

Experience. Our greatest asset.

Jaarverslag 2018



Groep Brussel Lambert (“GBL”) is een gerenommeerde investeringsholding met een beursnotering van meer dan zestig jaar, een netto-actiefwaarde van 16 miljard euro en een beurswaarde van 12 miljard euro einde 2018.

GBL is een toonaangevende investeerder in Europa, gericht op waardecreatie op lange termijn en vertrouwend op een stabiele en ondersteunende familiale aandeelhoudersbasis.

GBL wenst een gediversifieerde portefeuille van hoge kwaliteit aan te houden, bestaande uit ondernemingen van wereldklasse, leiders in hun sector, waarin zij als actieve professionele belegger kan bijdragen tot waardecreatie.

GBL beoogt haar aandeelhouders een aantrekkelijk rendement te bieden door een duurzaam dividend te combineren met toename van de netto-actiefwaarde.

6	Hulde aan Albert Frère
8	Bericht van de Voorzitter van de Raad van Bestuur
10	Interview met Ian Gallienne en Gérard Lamarche, co-CEO's van GBL
14	Strategie
20	Netto-actiefwaarde
23	Overzicht van de portefeuille
54	Ecologische, sociale en governance-gerelateerde ("ESG") verantwoordelijkheid
68	Risicobeheer
76	GBL-aandeel
80	Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
89	Rekeningen per 31 december 2018
160	Deugdelijk Bestuur
195	Woordenlijst
197	Verantwoordelijke personen

Voor meer inlichtingen

Voorlaatste omslag

## Belangrijke informatie voor de aandeelhouders

### Financiële kalender

- 23 april 2019: Gewone Algemene Vergadering 2019
- 8 mei 2019: Resultaten op 31 maart 2019
- 31 juli 2019: Halfjaarresultaten 2019
- 31 oktober 2019: Resultaten op 30 september 2019
- Maart 2020: Jaarresultaten 2019
- 28 april 2020: Gewone Algemene Vergadering 2020

Opmerking: van de hierboven vermelde data zijn een aantal afhankelijk van het vergaderrooster van de Raad van Bestuur en kunnen dus onderhevig zijn aan wijzigingen.

### Gewone Algemene Vergadering

De aandeelhouders worden uitgenodigd om de Gewone Algemene Vergadering bij te wonen op dinsdag 23 april 2019 om 15.00 uur op de maatschappelijke zetel, Marnixlaan 24, 1000 Brussel.

### Voorgesteld dividend

Er zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 23 april 2019 worden voorgesteld om de winstverdeling over het boekjaar 2018 goed te keuren, dat wil zeggen een brutobedrag van 3,07 euro per GBL-aandeel, gelijk aan 2,149 euro netto per aandeel (na aftrek van roerende voorheffing van 30%).

Brutodividend per aandeel: **3,07 euro (+ 2,3%)**

Globaal bedrag: **495,4 miljoen euro**

### Coupon nr. 21

**30 april 2019:** Datum waarop coupon nr. 21 wordt onthecht (*ex-dividend date*)

**2 mei 2019:** Afsluitingsdatum van de dividendgerechtigde posities van coupon nr. 21 (*record date*)

**3 mei 2019:** Uitbetalingsdatum van coupon nr. 21 (*payment date*)

Dit dividend zal betaalbaar worden gesteld vanaf 3 mei 2019, hetzij door overboeking aan de aandeelhouders op naam, hetzij door creditering van de bankrekening van de eigenaars van de gedematerialiseerde aandelen. De financiële dienst wordt verzorgd door de bank ING België (*System Paying Agent*).

### Informatie bestemd voor investeerders

Bijkomende informatie op onze website ([www.gbl.be](http://www.gbl.be)), met onder meer:

- Historische informatie over GBL
- De jaar- en halfjaarverslagen, evenals de kwartaalpersberichten
- De netto-actiefwaarde op een wekelijkse basis
- Onze persberichten
- Onze deelnemingen

Een online-inschrijving voor het verkrijgen van informatie voor investeerders (kennisgevingen, persberichten, ...) is beschikbaar via onze website.

---

Investor relations: **Sophie Gallaire**

[sgallaire@gbl.be](mailto:sgallaire@gbl.be)

Tel.: +32 2 289 17 70

---

## Wat wij aan beleggers te bieden hebben

De strategische doelstelling van GBL is op lange termijn een totaal rendement voor de aandeelhouder te blijven behalen dat beter is dan de referentie-index dankzij de evolutie van de beurskoers en de gestage groei van het dividend over de hele cyclus.

De groep legt zich toe op de ontwikkeling van een kwalitatieve portefeuille die gericht is op een beperkt aantal ondernemingen die marktleider zijn en waarin zij mettertijd een actieve rol kan spelen als professionele aandeelhouder op lange termijn. GBL investeert en verkoopt in functie van de ontwikkeling van de ondernemingen en de marktopportunities om haar doel van waardecreatie te bereiken, met behoud van een gedegen financiële structuur.

Het dividendbeleid van GBL streeft naar het behoud van een passend evenwicht tussen een aantrekkelijk rendement en een groei van de beurskoers op lange termijn.

### Stevige kernwaarden

#### Patrimoniaal

GBL is een langetermijnbelegger die door de cyclus heen permanent kapitaal inzet in haar portefeuillenvenootschappen met behoud van een conservatieve benadering van de netto financiële hefboomwerking om een solide financiële structuur te behouden.

GBL beschikt over een solide en stabiele familiale aandeelhoudersbasis en wordt ondersteund door het partnerschap tussen de families Frère en Desmarais.

#### Actief en Betrokken

GBL is overtuigd van het belang van haar invloed en haar rol als creatief, uitdagend en ondersteunend lid van de raad van bestuur. GBL streeft ernaar om op lange termijn duurzame waarde te creëren door deel te nemen aan de belangrijkste besluitvormende bestuursorganen van haar bedrijven in portefeuille, met name wat betreft hun algemene strategie, de benoeming en vergoeding van hun Uitvoerend Management en hun kapitaalallocatie.

#### Gericht

Het team van GBL verwerft een aanzienlijke dealflow, maar selecteert en beheert een beperkt aantal belangrijke deelnemingen die voornamelijk beursgenoteerd zijn en binnen een welomschreven geografisch en sectoraal bereik vallen.

Een team van een twintigtal beleggingsspecialisten, waaronder interne financiële, juridische en fiscale experts, ondersteunt de ontwikkeling van de portefeuille op basis van strikte vermogensrotatiecriteria.

#### Flexibel mandaat

Het mandaat van GBL is ruim en flexibel, wat investeringsbeslissingen toelaat van 250 miljoen euro tot 2 miljard euro. Het GBL-model is gebaseerd op belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde of niet beursgenoteerde bedrijven, via meerderheidsbelangen of minderheidsposities met invloed.

GBL heeft een groeiende exposure in alternatieve investeringen via Sienna Capital en beschikt over co-investeringsmogelijkheden.

### Onze investeringstheïs



Toegang tot een gediversifieerde portefeuille van kwalitatieve activa en hoogwaardige alternatieve niet-genoteerde beleggingen



Met een disagio op de netto-actiefwaarde



Solide totaal rendement voor aandeelhouders op lange termijn



Dividendrendement hoger dan het gewogen gemiddelde van de portefeuille

Gedragen door de operationele uitmuntendheid van GBL op het vlak van:

- Financiële structuur
- Bestuur
- Kostenefficiëntie
- Yield enhancement

Totaal aandeel-  
houdersrendement  
op jaarbasis over 5 jaar

**6,3%**

ten opzichte van 2,7% voor  
onze referentie-index

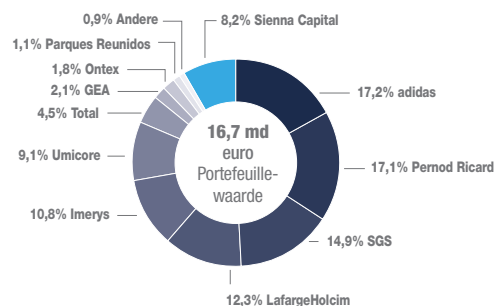
Dividend-  
rendement

**4,0%**

Disagio t.o.v  
netto-actiefwaarde

**24,2%**

### Op 31 december 2018



## Markante feiten van 2018

Netto-actiefwaarde

**16,2 miljard euro**

Cash earnings van

**456 miljoen euro**

Liquiditeitsprofiel van

**2,5 miljard euro**

einde 2018

### Genoteerde investeringen



**+ 214 miljoen euro** tot een deelneming van **17,7%**

**BURBERRY**  
*London, England*

Verkoop op 9 mei 2018 van **6,6%** van het kapitaal van Burberry

Opbrengst uit verkoop en meerwaarde van respectievelijk ongeveer **498 miljoen GBP** en **83 miljoen GBP**



Afronding door Imerys op 11 oktober 2018 van de verkoop van zijn afdeling dakmaterialen voor een ondernemingswaarde van **1 miljard euro** aan een filiaal van Lone Star Funds



**+ 228 miljoen euro** tot een deelneming van **8,5%**

### Terugkoop eigen aandelen



Toelating om tot **250 miljoen euro** eigen aandelen terug te kopen

### Sienna Capital



#### Eerste co-investeringstransactie

Investering via Sienna Capital, aan de zijde van fondsen die verbonden zijn aan de investeringsmaatschappij KKR, van **250 miljoen euro** in Upfield, de margarine-activiteiten van Unilever



- Verkoop van **Alvest Group, Kiloutou** en **Décices des 7 Vallées**, wat een netto meerwaarde van **99 miljoen euro**, genereert (deel van GBL)
- **Overname** van een meerderheidsbelang in **Climater**



- **Overname** van **svt** (met daaropvolgende groeitransactie in **Rolf Kuhn, Beltaste-Van Reusel** en **Indo**)

### Financiering



#### Plaatsing van een institutionele obligatielening

- Plaatsing in juni 2018 van een institutionele obligatie van **500 miljoen euro**, met een coupon van 1,875% en een looptijd van 7 jaar
- Uitgifte was 2,5 keer overingeschreven door een gediversifieerde groep van institutionele beleggers
- Succes van deze plaatsing weerspiegelt het vertrouwen van de markt in de kredietkwaliteit van GBL

#### Converteerbare obligatie

- Vervaldag op 9 oktober 2018 van converteerbare obligaties, uitgegeven voor een bedrag van **450 miljoen euro** op 27 september 2013
- Vóór de vervaldag, voortijdige conversie-aanvragen ontvangen voor 81% van de converteerbare obligaties
- Meerwaarde op de verkopen van eigen aandelen als gevolg van de conversie van in aandelen converteerbare obligaties voor een bedrag van **195 miljoen euro**

Albert Frère verliet ons op 3 december, twee maanden voor zijn 93<sup>ste</sup> verjaardag.

Hij stierf in Gerpennes, in het land waar hij geboren werd en waaraan hij nauw verbonden is gebleven.

Net als Molière is hij actief gebleven, op de hoogte van alles tot zijn laatste ademtocht.



**Albert Frère**  
1926 - 2018

---

In 1982, aan het hoofd van een consortium van industriëlen en financiers, wordt hij CEO van Groep Brussel Lambert. De Raad van Bestuur vertrouwt hem enkele jaren later het voorzitterschap toe en onder zijn leiding zou de groep zich herstructureren en ontwikkelen tot een onmiskenbare speler in het kapitalisme in Europa.

Met zijn ervaring als handelaar en industrieel zal hij, als visionair strateeg, van GBL de referentie- of controlerende aandeelhouder van vele ondernemingen maken.

Met behulp van de eigen middelen van de groep en zijn gedegen advies zullen deze zich ontwikkelen tot kampioenen van wereldklasse die gevestigd zijn in Europa.

De daaruit voortvloeiende waardecreatie voor alle aandeelhouders van de groep en de betrokken ondernemingen was niet de enige drijfveer. Het was net zo goed de manier om te komen tot het "grote plan", de actieve deelname aan de opkomst van het Europa van de ondernemingen, die hem gemotiveerd hebben. De waarde was de graadmeter van het succes en tevens het middel om nieuwe projecten op te starten.

Om dit te bereiken heeft hij zich omringd met competente, hechte, beschikbare en enthousiaste teams en heeft hij het partnerschap opgezet als een model voor het beheer, de versterking en de vermenigvuldiging van de middelen, met inachtneming van de bijbehorende bestuursregels.

Met Paul Desmarais Sr. werd het partnerschap als een soort familie, dankzij de vriendschap en het respect dat de twee mannen verenigde in een gemeenschappelijk doel.

Deze samenwerking, die inmiddels structureel is geworden, blijft GBL ten goede komen.

Zijn strategieën leken eenvoudig - en dat waren ze ook - en dat maakte de uitvoering ervan zowel effectief als efficiënt.

Deze eenvoud, het resultaat van onvermoeibaar werk, van een indrukwekkende mensenkennis, van het vermogen om te begrijpen en rekening te houden met iedereen, maakte van hem de charismatische ondernemer die alle besluitvormers, de grote werkgevers en vele anderen, wilden kennen, waardoor hij een steeds groter, hechter en rijker netwerk creëerde ten bate van allen, zo graag wilde hij aan iedereen toegang bieden tot anderen.

Baron Frère ontving eretekens uitgereikt door verschillende landen ter erkenning van zijn verdiensten en ook buiten België heeft Europa hem erkend als een grote leider, die niet alleen zijn familie, maar ook de hele groep en al zijn collega's met trots vervult.

Hij zocht geen erkenning, maar wist hoe hij het moest aanvaarden, zonder er prat op te gaan en zonder ijdelheid.

Hij is bescheiden, discreet en soms zelfs bedeesd gebleven, zelfs met het risico om bang te lijken voor iets dat hij ondanks alles op prijs stelde, terwijl hij het hoofd koel hield.

Albert Frère was een veeleisende baas, altijd aanwezig, hard wanneer nodig, maar ook steeds menselijk.

Delegatie, vertrouwen, verantwoordelijkheid, een verlangen naar ondernemerszin van zijn mannen gingen gepaard met een niet aflatende steun in moeilijke tijden op voorwaarde van totale betrokkenheid en het vasthouden aan zijn geliefde stelregel: werk, werk, werk.

Zijn luitenanten aanbeden hem, zagen hem als een voorbeeld; diegene van wie men droomt - voor zover mogelijk - er ook op te kunnen lijken; van de leider tot de man, van de acteur tot de pedagoog, van de ondernemer tot de strateeg, van de man van het goede leven tot de sporter.

Tot zover het eerbetoon aan onze topman. Het is oprecht en gedeeld door iedereen in wiens naam het is geschreven. Het is ook een uitdrukking van bewondering, respect en erkenning van de groep, haar aandeelhouders, haar partners en degenen die het voorrecht en het plezier hebben gehad om dagelijks met hem samen te werken.



Gilles Samyn



## Bericht van de Voorzitter van de Raad van Bestuur

2018 was een moeilijk jaar op de financiële markten. Alle aandelenindices werden negatief beïnvloed, met name als gevolg van de oplopende handelsspanningen tussen de Verenigde Staten en China, de vertraging van de wereldwijde groei en het normaliseringsproces van het monetair beleid van de Amerikaanse en Europese centrale banken.

Het jaar werd aldus gekenmerkt door een terugkeer van de volatiliteit en door verschillende periodes van correctie op de aandelenmarkten. Niettegenstaande deze complexe omgeving blijft GBL haar strategische doelstelling nastreven om op lange termijn beter te presteren dan haar referentie-index.

Over de periode 2012-2018, na de lancering van de herbalanceringsstrategie van de portefeuille, bedroeg het totale rendement voor de aandeelhouders 9,9%, vergeleken met 6,2% voor haar referentie-index.

De evolutie van de cash earnings is solide. Hun groei van 6,9% tot 456 miljoen euro, is voornamelijk het gevolg van de stijging van de nettodividendbijdrage van de deelnemingen in de portefeuille.

Met het volste vertrouwen in de strategie en de prestaties van GBL zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering een verhoging van het brutodividend met 2,3% tot 3,07 euro per aandeel voorstellen, hetzij een dividendrendement van 4,0%.





### Een economisch klimaat en financiële markten in transitie

2018 lijkt een overgangsjaar te zijn (i) van een homogene en robuuste economische expansie in 2017 naar een heterogene en afnemende groei in 2018 en (ii) van een overvloedige liquiditeitsinjectie door de centrale banken naar een restrictiever financieel klimaat via strategieën om het monetaire beleid te normaliseren. Deze ontwikkeling maakt in bredere zin deel uit van een onzekerder geopolitieke context, met name wat betreft de betrekkingen tussen de Verenigde Staten en China.

In de eurozone waren de binnenlandse factoren die het economisch herstel in 2017 mogelijk maakten (met name de sterke arbeidsmarktprestaties en een accommoderend monetair beleid) niet voldoende om de groei in 2018 te versnellen. In het Verenigd Koninkrijk hebben de politieke moeilijkheden bij de onderhandelingen met de Europese Unie en de aanhoudende onzekerheid over de resultaten van de Brexit gewogen op de investeringsbeslissingen en het vertrouwen.

In 2018 werden de financiële markten gekenmerkt door een terugkeer naar volatiliteit en hernieuwde risicoaversie, gevoed door geopolitieke spanningen en angst voor het einde van de groeicyclus. Zij hebben verschillende perioden van sterke schommelingen met een neerwaartse trend doorgemaakt, vooral in februari en vervolgens in het vierde kwartaal van 2018. De referentie-index van GBL, Stoxx Europe 50, is over deze twee periodes met respectievelijk 5% en 10% gedaald.

### Prestaties beïnvloed door de neerwaartse trend op de financiële markten

De koers van het GBL-aandeel bereikte zijn hoogste niveau ooit op 24 januari 2018, 96,32 euro per aandeel, vooraleer onderhevig te zijn geweest aan de verschillende fasen van de beurscorrectie tot 76,08 euro eind 2018, een daling met 15,5%. Deze evolutie is toe te schrijven aan (i) de daling van de netto-actiefwaarde van GBL met 14,3%, van 18,9 miljard euro (117,06 euro per aandeel) einde 2017 tot 16,2 miljard euro (100,35 euro per aandeel) einde 2018 en (ii) de stijging van + 1,1% van het disagio van 23,1% per einde 2017 tot 24,2% einde 2018.

We mogen daarbij evenwel niet vergeten dat het bedrijfsmodel van GBL een langetermijnvisie behelst.

Het combineert enerzijds een investeringshorizon op lange termijn en anderzijds een invloed in de Raden van Bestuur van de ondernemingen in portefeuille, gericht op het optimaliseren van waardecreatie op een duurzame manier.

### Evolutie in het bestuur van GBL

In december 2018 heeft GBL wijzigingen in het bestuur aangekondigd die van kracht waren na afloop van de Algemene Vergadering van 23 april 2019. Paul Desmarais, jr. wordt Voorzitter van de Raad van Bestuur. Hij is een wijze manager, hij kent het bedrijf goed en is Bestuurder sinds 1990. De familiale aandeelhouders delen gemeenschappelijke waarden en de kracht van hun partnerschap is een unieke troef voor de verdere ontwikkeling van GBL.

Van mijn kant zal ik Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur en Voorzitter van het Vast Comité zijn.

Ian Gallienne zal als CEO de volledige operationele leiding van de onderneming op zich nemen. Gérard Lamarche heeft besloten om zijn mandaat als co-CEO niet te verlengen. In zijn hoedanigheid van *Senior Advisor*, Bestuurder en lid van het Vast Comité blijft hij zijn ervaring ten dienste stellen van GBL.

Met Ian Gallienne, omringd door een kwaliteitsteam, is GBL goed gepositioneerd om haar ontwikkeling naar een nieuw niveau te tillen.

Net als Albert Frère, die afgelopen december is overleden, is Christine Morin-Postel enkele maanden eerder, in juli, heengegaan. De Raad van Bestuur heeft haar zijn erkentelijkheid betuigd voor de medewerking en het professionalisme waarmee zij haar functie bij GBL heeft uitgeoefend. Agnès Touraine werd in oktober 2018 gecoöpteerd als onafhankelijk Bestuurder. Wij zullen gebruik maken van haar expertise en zo ons bestuur versterken.

### Een stijgend dividend

Met het volste vertrouwen in de strategie en de teams van GBL zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering een brutodividend van 3,07 euro per aandeel voorstellen, een stijging met 2,3% en een aantrekkelijk dividendrendement van 4,0% voor onze aandeelhouders.

Ten slotte danken wij onze aandeelhouders voor het jarenlange vertrouwen in GBL.

**Gérald Frère**

Voorzitter van de Raad van Bestuur

## Interview met Ian Gallienne en Gérard Lamarche, co-CEO's van GBL

### Het einde van 2018 werd gekenmerkt door het overlijden van Albert Frère, Erevoorzitter van GBL en gezamenlijk controlerende aandeelhouder van de groep.

**Ian Gallienne.** Met grote droefheid hebben wij op 3 december 2018 het overlijden van Albert Frère, onze Erevoorzitter en gezamenlijk controlerende aandeelhouder van GBL, aangekondigd, sinds 1990 aan de zijde van de familie Desmarais. Wij brengen hulde aan Baron Frère, een gepassioneerd zakenman, een fijne tacticus, bekend om zijn professionaliteit, menselijkheid en discretie. Zijn onschatbare bijdrage tot de ontwikkeling van GBL, samen met de familie Desmarais, heeft onze groep in staat gesteld om een van de grootste portefeuillebedrijven in Europa te worden.

**Gérard Lamarche.** Zijn professionele en menselijke kwaliteiten, evenals zijn scherp zakelijk inzicht, hebben een grote impact gehad op het bedrijf en op al zijn collega's.

### Hoe beoordeelt u GBL over het jaar 2018?

**Gérard Lamarche.** 2018 was een moeilijk jaar op de financiële markten, waarbij alle aandelenindexen negatieve prestaties lieten optekenen.

De hernieuwde risicoaversie van beleggers werd in het bijzonder aangewakkerd door het monetaire verstrakingsbeleid van de Federal Reserve via vier opeenvolgende renteverhogingen, de escalatie van de Sino-Amerikaanse handelsspanningen die wegen op de wereldwijde groei en de toenemende onzekerheid binnen de Europese Unie.

Onze netto-actiefwaarde werd beïnvloed door deze marktbeving en daalde met 14,3% tot 100,35 euro per aandeel eind 2018, na het hoogste niveau van de afgelopen tien jaar te hebben bereikt, namelijk 122,37 euro, op 20 april 2018.



Deze daling van de netto-actiefwaarde werd nog versterkt door de ondermaatse prestaties van de cyclische aandelen in onze portefeuille, die voornamelijk zijn blootgesteld aan de bouwsector en de automobielsector: de beurskoersen van Imerys en LafargeHolcim daalden in de loop van het jaar met respectievelijk 46,5% en 23,8%. Het aandeel van deze twee activa in de waarde van de portefeuille van GBL is derhalve gedaald van 32,2% eind 2017 tot 23,1% eind 2018.

In deze volatiele en dalende markten hebben we onze strategie van assetrotatie voortgezet en hebben we in het tweede kwartaal van 2018 van de gunstige beursontwikkelingen geprofiteerd om in mei ons volledige belang in Burberry te verkopen. Deze sectorale herbalancering van onze portefeuille, voor een bedrag van circa 498 miljoen GBP, heeft een meerwaarde van circa 83 miljoen GBP opgeleverd.

Met onze jarenlange beleggingservaring en diepgaande kennis van onze portefeuille zijn wij actief gebleven in deze turbulente omgeving, waarmee wij de basis blijven leggen voor onze toekomstige groei. We hebben 1,2 miljard euro aan kapitaal aangewend, via Sienna Capital (453 miljoen euro) en ter versterking van onze portefeuille (716 miljoen euro).

In februari 2018 nam GBL voor 144 miljoen euro deel aan de kapitaalverhoging van Umicore voor een totaalbedrag van 892 miljoen euro ter ondersteuning van de organische groei van de groep, in het bijzonder in de strategische ontwikkeling van zijn activiteit materialen voor herlaadbare batterijen. Tijdens het laatste kwartaal van 2018 heeft de algemene correctie op de aandelenmarkten ons in staat gesteld om onze positie in Umicore, waarin we de grootste aandeelhouder blijven, verder te versterken en uit te breiden tot 17,7%.

In de loop van 2018 hebben wij onze deelneming in GEA geleidelijk verhoogd tot 8,5% van het kapitaal eind 2018 (4,3% eind 2017) en zijn wij de derde grootste aandeelhouder met een deelneming van 346 miljoen euro (2% van de waarde van de portefeuille van GBL). Onze vertegenwoordiging in de Raad van Toezicht sinds november 2018 stelt ons in staat om alle waardecreatiehelfbomen voor deze wereldleider op het gebied van verwerkingstechnologieën, in het bijzonder die voor de agrovoedingssector, te activeren.

**Ian Gallienne.** De turbulentie op de financiële markten in 2018 als gevolg van de toegenomen nervositeit van beleggers heeft ons er niet toe aangezet om al te terughoudend te zijn bij de uitvoering van onze strategie. In de loop van het jaar hebben we onze koers gehandhaafd:

- door het versterken van onze invloed op onze ondernemingen in de portefeuille als actieve en toegewijde bestuurder en door bij te dragen aan de verbetering van hun bestuur, wanneer wij dat nodig achtten;
- door het gebruiken van de juiste periodes in de markten om de rotatie van onze activa voort te zetten en in het bijzonder om onze positie te versterken in bepaalde activa in de portefeuille waarvan de waardering, beïnvloed door de algemene marktbeveging, ondergewaardeerd raakte in vergelijking met hun fundamentele waarde;
- en zodoende onze strategische doelstelling van waardecreatie op lange termijn te blijven nastreven.

Onze aanwezigheid in de bestuursorganen stelt ons in staat om bij te dragen aan de strategische transformatie van onze ondernemingen in portefeuille, doorheen de hele cyclus en dit op een duurzame wijze.

In 2018 hebben wij steun verleend aan de wijzigingen in het bestuur en aan de nieuwe strategische plannen van Imerys, Pernod Ricard en LafargeHolcim, groepen die GBL al meer dan tien jaar begeleidt en één van hun belangrijkste aandeelhouders blijft.

Onze strategische positionering als vermogensinvesteerder beschermt ons tegen kortetermijndruk in termen van beleid inzake aandeelhoudersrendement. Zo hebben we de aanwending van kapitaal aangemoedigd voor :

- belangrijke investeringsprogramma's ter ondersteuning van organische groei of externe groei voor groepen zoals Umicore, SGS en Parques Reunidos;
- een beleid van schuldfbouw zoals dat van de groepen Imerys, LafargeHolcim en Pernod Ricard.

We hebben ook de uitbouw van onze alternatieve investeringen versneld door de aanwending van een bedrag van 453 miljoen euro via onze dochteronderneming Sienna Capital. In juli 2018 voltooidde Sienna Capital haar eerste co-investeringstransactie, voor een bedrag van 250 miljoen euro, in Upfield, de afsplitsing van de margarine-activiteiten van Unilever, aan de zijde van fondsen die verbonden zijn aan de beleggingsmaatschappij KKR. Eind 2018 had Sienna Capital een netto-actiefwaarde van 1,4 miljard euro, hetzij 8% van de totale netto-actiefwaarde van GBL. De bijdrage van Sienna Capital van 48 miljoen euro is met 15% gestegen ten opzichte van 2017 en vertegenwoordigt 11% van de cash earnings van GBL in 2018. Om de toekomstige ontwikkeling van Sienna Capital te ondersteunen, hebben we het team in 2018 versterkt door middel van uitstekende aanwervingen.

Ten slotte zijn we ons bewust van onze verantwoordelijkheden als werkgever en actieve vermogensbeheerder op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur en hebben we in 2018 onze aanpak verder gestructureerd door ons aan te sluiten bij twee initiatieven van de Verenigde Naties: de *Global Compact Principles of Corporate Social Responsibility* (UNGC) en de *Principles for Responsible Investment* (UNPRI).

### Vindt u dat GBL en haar portefeuille in deze complexe en volatiele marktomgeving goed gepositioneerd is?

**Ian Gallienne.** Sinds de lancering van de strategie voor de herbalancering van de portefeuille in 2012 hebben wij voor 16 miljard euro aan desinvesteringen en acquisities doorgevoerd. Het resultaat is een meer gediversifieerde portefeuille, zowel sectoraal als geografisch, die meer is blootgesteld aan veerkrachtige of contracyclische activa, die eind 2018 52% van onze portefeuille vertegenwoordigden (tegen 15% eind 2011).

Anderzijds bestaat 67% van onze portefeuille<sup>(1)</sup> uit activa met *Investment Grade* kredietkwaliteit (adidas, Umicore en Parques Reunidos, vertegenwoordigen 30% van de portefeuille<sup>(1)</sup> en hebben geen rating). Dit biedt ons een aanzienlijke bescherming in geval van een economische neergang en/of een belangrijke correctie op de financiële markten.

(1) Exclusief Sienna Capital

**Gérard Lamarche.** Wat onze prestaties in 2018 betreft, bedroeg het geconsolideerde nettoresultaat 659 miljoen euro en de cash earnings stegen met 6,9% tot 456 miljoen euro. Zij hebben in het bijzonder geprofiteerd van de verhoging van de nettodividendbijdrage van de beursgenoteerde deelnemingen.

Wij bevestigen onze operationele discipline door een ratio operationele kosten als percentage van de netto-actiefwaarde die eind 2018 20 basispunten bedraagt en een dekking van 34% van de operationele kosten door inkomsten uit de yield enhancement-activiteiten.

Wij handhaven een gezonde en flexibele financiële structuur met een Loan to Value ratio van 4,2% en een stevig liquiditeitsprofiel van 2,5 miljard euro.

### In december 2018 kondigde u een bestuurswijziging aan met betrekking tot het Uitvoerend Management. Heeft deze evolutie een impact op de toekomstige strategie van GBL?

**Ian Gallienne.** De transformatie van GBL, die sinds 2012 met succes samen met Gérard is doorgevoerd, ligt in de lijn van de doelstellingen die we aanvankelijk voor onszelf hadden gesteld en weerspiegelt zeven jaar wederzijds vertrouwen. Ik ben er trots op en dankbaar voor dat ik als CEO belast ben met de operationele leiding van de onderneming en ik kijk uit naar deze nieuwe mijlpaal voor GBL.

De wijzigingen in het bestuur van het Uitvoerend Management en de Raad van Bestuur bevestigen het solide partnerschap tussen de families Desmarais en Frère en hebben geen invloed op de strategische oriëntatie van GBL.

**Gérard Lamarche.** Na zeven jaar in de groep te hebben doorgebracht, heb ik besloten om mijn professionele carrière een nieuwe wending te geven en bijgevolg niet te vragen om verlenging van mijn mandaat als CEO op de Algemene Vergadering van 23 april 2019. Toch blijf ik betrokken bij de toekomst van GBL door *Senior Advisor* te worden en Bestuurder en lid te blijven van het Vast Comité.

### Hoe ziet u het jaar 2019 en hoe pakt u het aan?

**Ian Gallienne.** De onzekerheidsfactoren van eind 2018 blijven bestaan. Dit begin van 2019 roept meer vragen op dan een jaar geleden, zowel op geopolitiek als op macro-economisch vlak: de Brexit en het risico van een "no deal", de aanhoudende Sino-Amerikaanse handelsspanningen en de vertraging van deze twee belangrijkste motoren van de wereldeconomie, de Europese verkiezingen en de potentiële populistische druk, de geopolitieke risico's, vooral in het Midden-Oosten....

In deze onzekere omgeving zien we 2019 echter met vertrouwen tegemoet, vooral gezien de kwaliteit van onze portefeuille, de conservatieve waardering van een groot deel van onze activa, de kracht van onze balans en die van de bedrijven in onze portefeuille en de expertise van de aanwezige teams. Ons vermogen om gedurende de gehele economische cyclus permanent kapitaal in te zetten met een investeringshorizon op lange termijn stelt ons in staat om potentiële schokken op de financiële markten op te vangen.

Wij blijven ons richten op een voortdurende diepgaande analyse van de fundamenten van onze beleggingen en het handhaven van een evenwichtige portefeuille in termen van sectoriële en geografische diversificatie en activaprofielen. Aan de andere kant blijven we alert op de instabiliteit van de markt, wat kansen zou kunnen creëren voor nieuwe investeringen en versterking van onze portefeuille en voor de uitvoering van ons programma voor de inkoop van eigen aandelen

In november 2018 heeft de Raad van Bestuur GBL gemachtigd om, afhankelijk van de marktomstandigheden, voor een bedrag van 250 miljoen euro aan eigen aandelen in te kopen.

Onze financiële flexibiliteit zorgt ervoor dat we in staat zijn om dit programma te implementeren, nieuwe kwalitatieve investeringsmogelijkheden aan te grijpen en, indien nodig, de ontwikkeling van onze investeringen te ondersteunen.

Tot slot blijft onze fundamentele doelstelling onveranderd, om op lange termijn beter te presteren dan onze referentie-index. Over de periode 2012 tot 2018, wat overeenkomt met de uitrol van de nieuwe strategie, bedroeg ons jaarlijkse totale aandeelhoudersrendement 9,9%, vergeleken met 6,2% voor onze referentie-index, de Stoxx Europe 50.

De kwaliteit van onze teams en hun professionaliteit zijn essentieel voor het bereiken van onze doelstellingen. Wij danken al onze collega's van GBL voor hun harde werk en inzet.

**Ian Gallienne**  
Co-CEO

**Gérard Lamarche**  
Co-CEO



## Strategie

- 14 **Onze strategische doelstelling**
- 16 **Strategie en beleidslijnen met betrekking tot deerschikking van de activa**
- 18 **Operationele uitmuntendheid**
- 19 **Een evenwichtig economisch model**

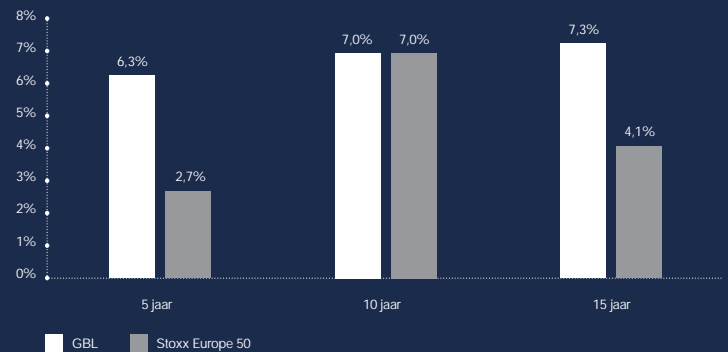
## Onze strategische doelstelling

### Waardecreatie door een continue en duurzame groei van onze intrinsieke waarde en onze dividenduitkering

Deze doelstelling omvat de noodzaak voor GBL om een passend evenwicht te bewaren tussen een aantrekkelijk dividendrendement en een groei op lange termijn van haar intrinsieke waarde.

GBL streeft ernaar op lange termijn prestaties te blijven leveren die beter zijn dan haar referentie-index, uitgedrukt in totaal aandeelhoudersrendement (Total Shareholder Return), zowel door de waardestijging van haar aandelen als een gestage stijging van haar dividend gedurende de hele cyclus.

**TSR op jaarbasis op 31 december 2018**  
(met geherinvesteerde dividenden)

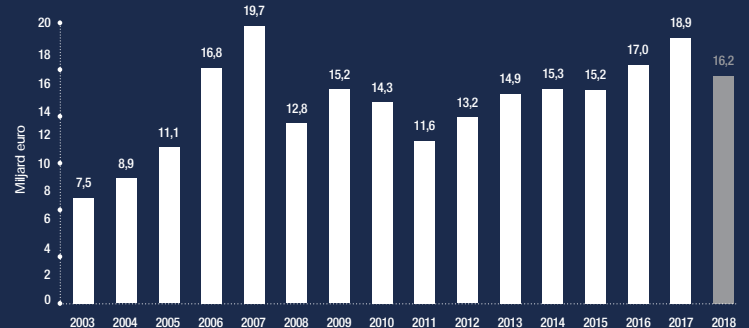


## Continue en duurzame groei van onze intrinsieke waarde op lange termijn realiseren

De netto-actiefwaarde van GBL is de voorbije 15 jaar met 5,2% per jaar toegenomen, wat het totale aandeelhoudersrendement van 7,3% in dezelfde periode sterk heeft ondersteund.

De groei van de intrinsieke waarde wordt door GBL nagestreefd door een doeltreffende herschikking van de portefeuille en een langdurige betrokkenheid in de Raad van Bestuur van de ondernemingen in portefeuille als actieve en verantwoordelijke belegger.

### Netto-actiefwaarde





## Kapitaal ontplooiën in kwaliteitsbedrijven die marktleider zijn in hun sector

	Positie in de sector	Groei WPA over 2 jaar <sup>(1)</sup>	Dividendrendement <sup>(2)</sup>
<b>adidas</b>	N° 2	+ 13,2%	1,8%
 Pernod Ricard	N° 2	+ 10,4%	1,8%
 SGS	N° 1	+ 7,0%	3,5%
 LafargeHolcim	N° 1	+ 8,9%	4,9%
 IMERYS	N° 1	+ 8,2%	5,1%
 umicore	Top 3	+ 18,0%	2,2%
 TOTAL	Top 5	+ 11,4%	5,6%
<b>GEA</b>	N° 1	+ 57,0%	3,8%
 Ontex	Top 3	+ 8,7%	2,3%
 Parques Reunidos	Top 3	n.b.	2,3%
<b>Gewogen gemiddelde</b>			<b>3,2%</b>

GBL is in 2012 gestart met een herschikking van haar portefeuille om het groeiprofiel van haar portefeuille te versterken en om maximaal in te zetten op haar streven naar waardecreatie op lange termijn.

Deze transformatie heeft plaatsgevonden door middel van een aanzienlijke portefeuillerotatie, met desinvesteringen en acquisities voor een totaalbedrag van 16 miljard euro. Dit heeft geleid tot een substantiële verschuiving van hoogrenderende activa in de energie-en nutssector naar groei-activa in de industrie, de zakelijke dienstverlening en de consumptiegoederensector, die:

- meer blootgesteld zijn aan groeitrends op lange termijn; en
- het activaprofiel van GBL opnieuw in evenwicht brengen in de richting van een grotere veerkracht in een economische context (waarbij de helft van de portefeuille veerkrachtig of anticyclisch is).









GBL wil investeren in ondernemingen van wereldformaat die leiders zijn in hun sector met sterke bedrijfsmodellen:

- gericht op organische en externe groei als belangrijke hefboom voor waardecreatie op lange termijn;
- duurzaam ontwikkeld door deskundige managementteams, geleid door een strategische visie; en
- ondersteund door een gedegen financiële structuur.

(1) Samengesteld jaarlijks groeipercentage van de WPA (winst of geconsolideerd nettoresultaat per aandeel) van boekjaar 2018 (werkelijk of geschat) ten opzichte van de geschatte winst voor boekjaar 2020. (Bron: "EPS Adj." van de Bloomberg-consensus per 15 maart 2019)

(2) Bruto dividendrendement per 31 december 2018. (Bron: Bloomberg consensus per 15 maart 2019), berekend op basis van het gewogen gemiddelde van de waarde van de activa op 31 december 2018.

## Een professioneel, actief en verantwoordelijk belegger zijn

	Raad van Bestuur	Auditcomité	Benoemings- en/of Remuneratiecomité	Strategisch comité
<b>adidas</b>	1/16	1/4	0/3	n.b.
 Pernod Ricard	2/15	1/3	0/3 1/5	1/6
 SGS	3/9	1/3	1/3	n.b.
 LafargeHolcim	2/10	1/4	1/5	n.b.
 IMERYS	3/14	1/4	2/5 2/6	3/8
 umicore	2/10	1/3	0/3	n.b.
 TOTAL	1/12	1/4	1/5	0/6
<b>GEA</b>	1/12	0/4	0/3	1/6
 Ontex	1/7	1/3	1/4	n.b.
 Parques Reunidos	2/9	0/3	1/4	n.b.

Opmerking: informatie per 31 december 2018

GBL is een investeringsholding met een beleggingshorizon op lange termijn. Zij streeft ernaar om aanzienlijke belangen aan te houden om een actieve rol te kunnen spelen in de ondernemingen in portefeuille.

GBL wil bijdragen tot de waardecreatie door haar betrokkenheid in de bestuursorganen van de ondernemingen in portefeuille. Als eigenaar in haar hoedanigheid van actief lid van de Raad van Bestuur richt GBL zich op:

- de strategische planning met bijzondere aandacht voor organische groei en fusies en overnames;
- de selectie, benoeming en vergoeding van het Uitvoerend Management; en
- de aandeelhoudersvergoeding (dividendbeleid, programma's voor de terugkoop van eigen aandelen) en de gepaste financiële structuur.

In deze context wil GBL haar ervaring, haar expertise en haar netwerk ten dienste stellen om alle hefboomen van waardecreatie te activeren en voluit haar rol als professionele aandeelhouder te spelen, zonder ooit betrokken te zijn bij het dagelijks beheer van haar deelnemingen.

In lijn met haar aanpak op lange termijn en als verantwoordelijke belegger eist GBL dat de Ecologische, Sociale en Governance gerelateerde verantwoordelijkheid op het niveau van de ondernemingen van de portefeuille wordt gewaarborgd volgens de hoogste internationale normen (zie het hoofdstuk ESG op de pagina's 54 tot 67 voor meer informatie).

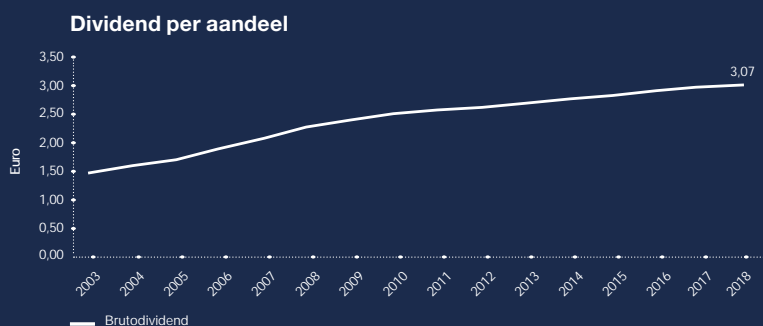
## Handhaven van gestage groei van het dividend op lange termijn

Over de voorbije 15 jaar heeft GBL:

- haar brutodividend per aandeel meer dan verdubbeld, wat overeenkomt met een samengesteld jaarlijks groeipercentage van 4,9% over deze periode; en
- aan haar aandeelhouders 5,6 miljard euro uitgekeerd.

Op basis van het voorgesteld dividend met betrekking tot 2018 bedraagt het dividendrendement van GBL 4,0%. De uitkeerbare reserves bedragen per einde 2018 8,9 miljard euro <sup>(1)</sup>.

Het dividenduitkeringsbeleid van GBL beoogt een stabiel of groeiend dividend voor haar aandeelhouders te verzekeren in de tijd, evenals een aantrekkelijk dividendrendement.



(1) Voor dividenduitkering voor het boekjaar 2018, onder voorbehoud van de goedkeuring van de Gewone Algemene Vergadering van 23 april 2019



# Strategie en beleidlijnen met betrekking tot de herschikking van de activa

## Verdere herschikking van onze portefeuille, met een flexibel mandaat

De herschikking van activa van GBL is gebaseerd op een voortdurende evaluatie van het potentiële rendement op lange termijn van de bestaande deelnemingen in onze portefeuille, vergeleken met nieuwe alternatieve investeringen.

### Duidelijke investeringscriteria

GBL verricht aanzienlijk wat werk en een uitgebreide analyse tijdens de aanloop, waarbij zowel de potentiële opwaartse als de neerwaartse bescherming wordt voorspeld.

De beoordeling van de investeringen van GBL heeft tot doel een strikte selectie van de opportuniteiten uit te voeren op basis van het volgende raamwerk van kwalitatieve en kwantitatieve beleggingscriteria:

#### Sector

- Blootstelling aan stimulansen tot groei op lange termijn
- Bestand tegen conjunctuurverzwakking
- Gunstige concurrentiedynamiek
- Toetredingsdrempels
- Marktconsolidatiemogelijkheden

#### Onderneming

- Marktleider met duidelijk businessmodel
- Potentieel voor organische groei
- Grote capaciteit voor het genereren van cashflows
- Rendement op geïnvesteerd vermogen hoger dan de gewogen gemiddelde kapitaalkost
- Lage financiële schuldhefboom
- Goed gepositioneerd ten aanzien van digitale ontworpen

#### Waardering

- Aantrekkelijke waardering
- Mogelijkheden voor het toekennen van vergoeding aan aandeelhouders

#### Bestuur

- Mogelijke positionering als grootste aandeelhouder met een zeggenschap
- Mogelijke vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur
- Management van hoge kwaliteit

#### ESG

- Strategie op het vlak van ESG, rapportering en relevante bestuursorganen aanwezig voor genoteerde investeringsmogelijkheden

### Richtlijnen voor desinvesteringen

Als investeringsvehikel dat permanent kapitaal inzet, is GBL niet gebonden aan een investeringshorizon. Investeringen worden zolang als nodig gehouden om hun waarde te optimaliseren.

De activa in de portefeuille worden voortdurend geëvalueerd om de risico's op een rigoureuze en voortdurende wijze te bewaken en eventueel een overdrachtsstrategie te bepalen. Deze beoordeling richt zich op kapitaalbehoud en het beperken van het neerwaartse risico door het analyseren van de volgende vlakken:

#### Potentieel voor verdere waardecreatie

##### Waarderingsrisico

- Waarderingsmaatstaven boven het historisch gemiddelde
- Potentieel TSR lager dan de interne doelstellingen

##### Bedrijfsrisico

- Het risico op ontworpen van het businessmodel in het kader van digitale of technologische ontwikkelingen
- Andere bedrijfsrisico's waaronder concurrentie, geopolitieke of ESG-criteria

##### Het risico van portefeuillesamenstelling

Doelstelling om maximaal ongeveer 15-20% te bereiken in termen van:

- Positie van de portefeuille in één enkel actief
- De bijdrage tot de cash earnings van één enkel actief

### Investeringsuniversum

GBL investeert in het volgende universum:

- Gericht op ondernemingen met hoofdkantoor in Europa, die genoteerd of niet-genoteerd kunnen zijn;
- De aandelenbeleggingen variëren voornamelijk tussen 250 miljoen euro en 2 miljard euro, mogelijks in co-investering met andere gerenommeerde beleggingsondernemingen;
- GBL streeft ernaar een belangrijke aandeelhouder te zijn in het kapitaal van haar ondernemingen in portefeuille en een actieve rol te spelen in het bestuur via meerderheidsbelangen of minderheidsposities met zeggenschap;
- GBL wil de diversificatie van haar portefeuille verbeteren door haar alternatieve beleggingen verder uit te bouwen via haar dochteronderneming Sienna Capital.

## Op zoek naar blootstelling aan belangrijke groeitrends op lange termijn

Het investeringsmandaat van GBL is ruim en flexibel, waardoor ze een geconcentreerde portefeuille kan opbouwen van ondernemingen die kunnen profiteren van megatrends op lange termijn en minder gevoelig zijn voor toekomstige schokken.



- Gezondheid & *lifestyle*
- Technologie & digitaal
- Demografische verschuiving (bv. verouderende bevolking)
- Duurzame ontwikkeling & grondstoffenschaarste
- Verschuiving van de economische macht naar opkomende markten
- Versnellende verstedelijking

# Operationele uitmuntendheid

## Wij verzekeren operationele efficiëntie ter ondersteuning van de waardecreatie van GBL

### Een gedegen en flexibele financiële structuur

GBL streeft ernaar een gezonde financiële structuur te handhaven met:

- een solide liquiditeitsprofiel; en
- een beperkte nettoschuld in vergelijking met de portefeuillewaarde.

De financiële draagkracht die uit het liquiditeitsprofiel voortvloeit, zorgt ervoor dat de beschikbare middelen gemakkelijk beschikbaar zijn, waardoor beleggingskansen gedurende de gehele economische cyclus snel kunnen worden aangegrepen en op lange termijn een stabiel of groeiend dividend kan worden uitgekeerd.

De evolutie van de Loan To Value ratio vloeit voort uit de verdere concretisering van de investeringsopportuniteiten voor belangrijke deelnemingen in het kapitaal van ondernemingen die voldoen aan de investeringscriteria van GBL in het kader van de strategie van herschikking van de portefeuille.

Deze ratio wordt nauwlettend opgevolgd en is de afgelopen 15 jaar voortdurend onder de 10% gebleven. Deze conservatieve visie sluit aan bij de patrimoniale aanpak van GBL en biedt een oplossing voor mogelijke nefaste marktontwikkelingen gedurende de hele cyclus.

Op het einde van het jaar 2018 had GBL:

- een Loan To Value ratio van 4,2%; en
- een liquiditeitsprofiel van 2,5 miljard euro, bestaande uit geldmiddelen en kasequivalenten voor een bedrag van 0,4 miljard euro en niet-opgenomen toegezegde kredietlijnen voor een bedrag van 2,1 miljard euro die in 2022 en 2023 vervallen.

### Goed bestuur

GBL beschikt over een stabiele en solide basis van familiale aandeelhouders en wordt ondersteund door het partnerschap tussen de families Frère en Desmarais, dat al tientallen jaren bestaat. De huidige aandeelhoudersovereenkomst tussen de twee families is van kracht tot 2029, met de mogelijkheid van verlenging, en voorziet in een paritaire controle over Pargesa Holding S.A. en GBL.

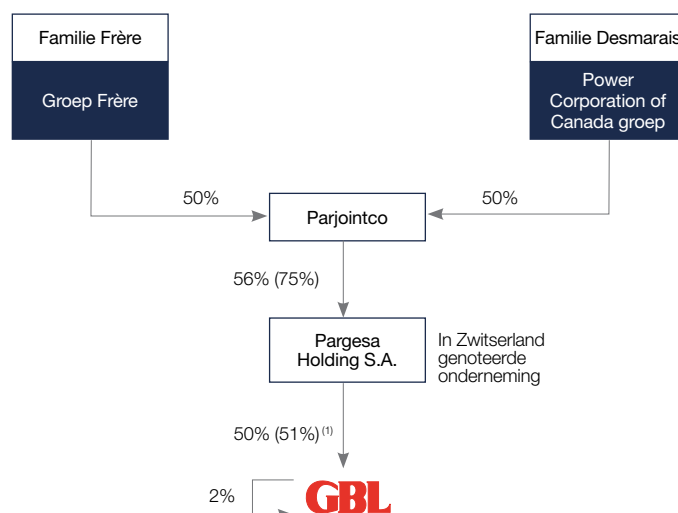
GBL beschikt over een degelijk ondernemingsbestuur, zoals beschreven in het hoofdstuk "Deugdelijke Bestuur" op de pagina's 160 tot 194, en dankzij haar nauwe banden met de controlerende aandeelhouders kan GBL snel overgaan tot het aangrijpen van de investeringsopportuniteiten.

Het remuneratiebeleid dat voor de CEO's van GBL werd uitgewerkt en op pagina 175 wordt beschreven, stemt hun bezoldigingspakket af op de belangen van de aandeelhouders door de uitsluiting van elke variabele cashcomponent en een incentiveplan op lange termijn dat is gekoppeld aan het Total Shareholder Return.

### Loan To Value



### Vereenvoudigde aandeelhoudersstructuur per 31 december 2018



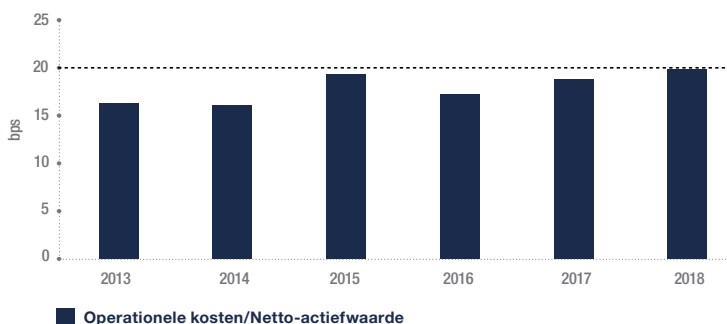
% bezit  
(% stemrechten)

(1) Rekening houdend met de geschorste stemrechten van de eigen aandelen

### Kostenefficiëntie

GBL streeft naar operationele excellentie, met een sterke focus op kostendiscipline. Hierdoor kunnen lage operationele kosten<sup>(1)</sup> worden opgetekend in vergelijking met de netto-actiefwaarde, die in het verleden onder de 20 basispunten zijn gebleven.

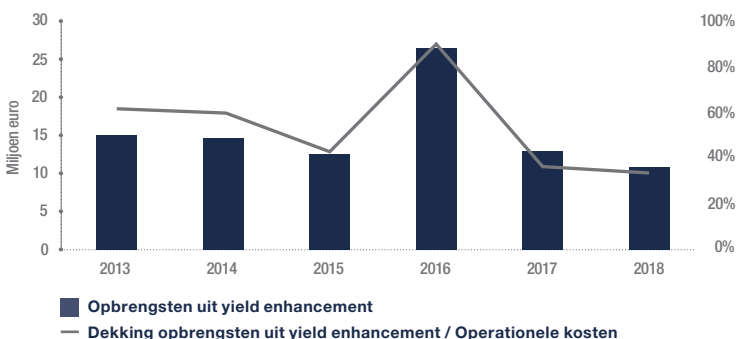
Operationele kosten<sup>(1)</sup> / Netto-actiefwaarde



### Yield enhancement

Als bijkomende hefboom voor waardecreatie heeft GBL activiteiten gericht op yield enhancement uitgebouwd. Deze worden op een uiterst conservatieve manier uitgevoerd, voornamelijk door middel van de handel in afgeleide producten door een speciaal team dat enkel in gestandaardiseerde producten actief is met zeer korte looptijden en lage deltaniveaus, en op basis van een grondige kennis van de onderliggende activa in portefeuille. Sinds 2012 schommelen de inkomsten uit deze activiteit in functie van de marktomstandigheden en dekken ze gemiddeld 53% van de operationele kosten<sup>(1)</sup> van GBL.

Dekking van de operationele kosten<sup>(1)</sup> door de opbrengsten uit yield enhancement<sup>(1)</sup>



(1) Zoals weergegeven in de cash earnings

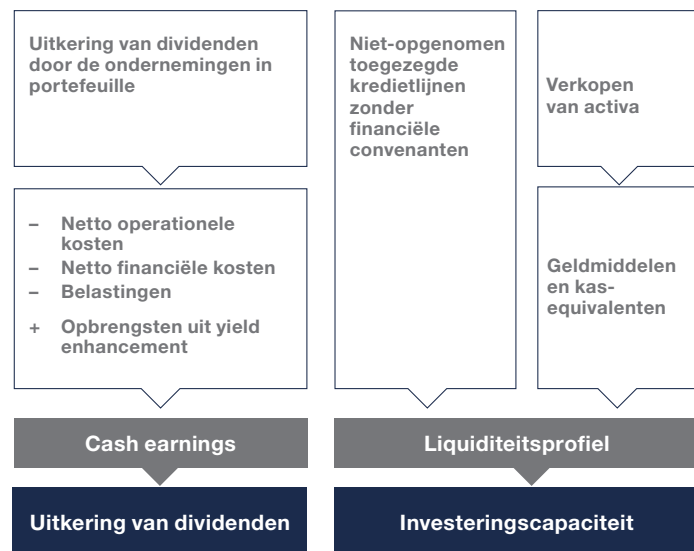
## Een evenwichtig economisch model

De dividenduitkering van GBL is hoofdzakelijk afkomstig van de dividendbijdrage van haar ondernemingen in portefeuille, na aftrek van haar kosten.

De ratio van uitkering van dividenden van GBL (of payout-ratio) wordt berekend op basis van de cash earnings. De payout-ratio wordt bijgevolg niet berekend op basis van de kasstromen van de verkoop van activa.

Als gevolg van de gedeeltelijke verkoop van de hoogrentende activa van de energie- en nutssector, was de dividenduitkering van GBL in 2018 hoger dan haar cash earnings. Dit negatieve dividendverschil blijft echter beperkt en wordt als tijdelijk beschouwd aangezien de herbelegging van de opbrengsten van deze overdrachten van activa nog steeds in uitvoering is. Op grond hiervan en rekening houdend met het aanzienlijke liquiditeitsprofiel en de uitkeerbare reserves van GBL, brengt dit de doelstelling van GBL om het dividend op lange termijn te verhogen niet in gevaar.

GBL beschikt over een sterk liquiditeitsprofiel wat het mogelijk maakt dat haar beleggingsstrategie gedurende de gehele conjunctuurcyclus kan worden uitgevoerd.



## Netto-actiefwaarde

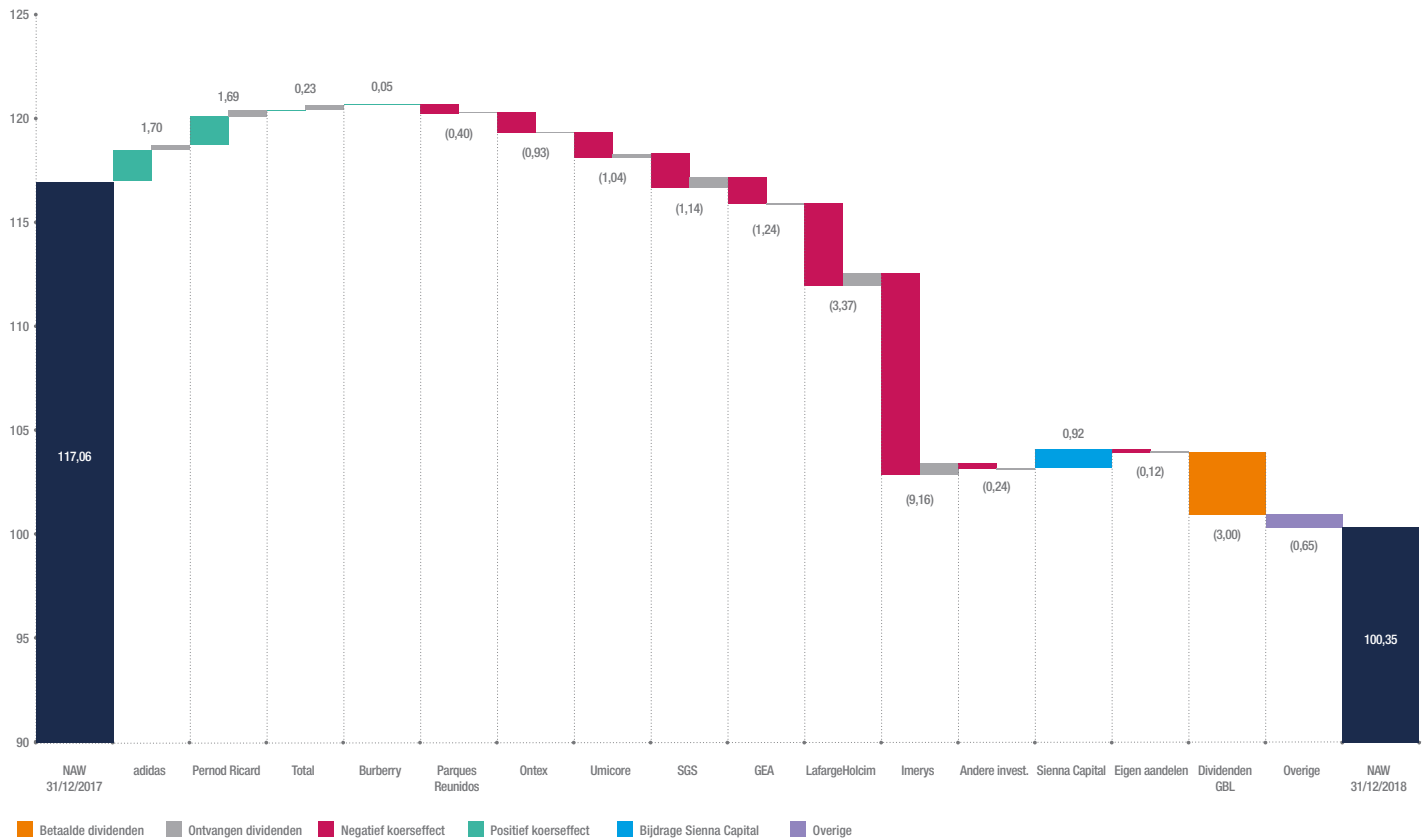
Op 31 december 2018, bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL 16,2 miljard euro (100,35 euro per aandeel) tegenover 18,9 miljard euro (117,06 euro per aandeel) einde 2017, dus een daling van 14,3% (16,71 euro per aandeel). Ten opzichte van de beurskoers van 76,08 euro bedraagt het disagio einde 2018 24,2%, een stijging met 1,1% tegenover einde 2017 (23,1%).

Deze evolutie moet worden getoetst aan de prestatie van de referentie-sectorindexen waarmee de belangrijkste activa van de groep worden vergeleken over dezelfde periode (- 21% tot - 5%).

De tabel hiernaast geeft een gedetailleerd en vergelijkend overzicht van de bestanddelen van de netto-actiefwaarde einde 2018 en einde 2017.

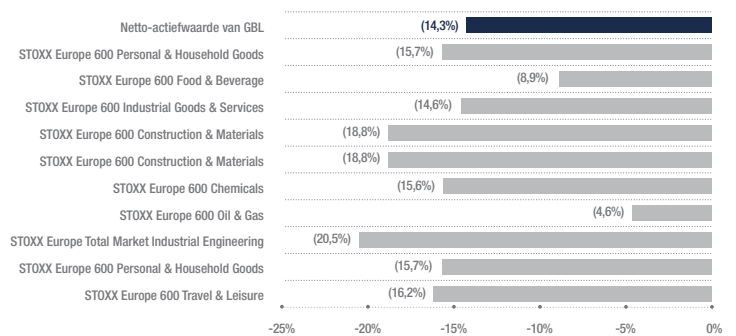
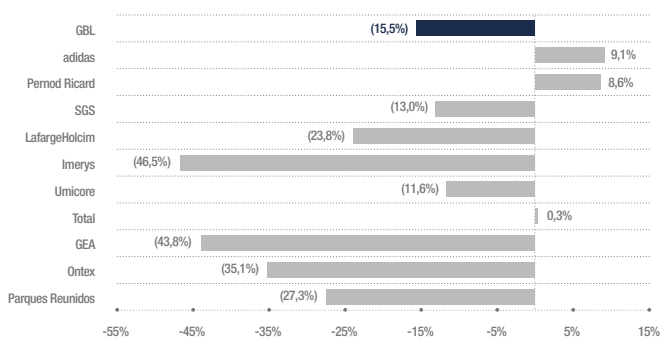
### Evolutie van de netto-actiefwaarde in 2018

In euro per aandeel



### Evolutie van de beursparameters in 2018

(schommeligheidspercentage op 31 december 2018 tegenover 31 december 2017)



## Uitsplitsing van de netto-actiefwaarde op 31 december 2018

	31 december 2018			31 december 2017		
	Portefeuille % in kapitaal	Beurskoers In euro	In miljoen euro	Portefeuille % in kapitaal	Beurskoers In euro	In miljoen euro
Genoteerde investeringen			<b>15.311,7</b>			<b>17.899,3</b>
adidas	<b>7,83</b>	<b>182,40</b>	<b>2.862,7</b>	7,50	167,15	2.623,3
Pernod Ricard	<b>7,49</b>	<b>143,30</b>	<b>2.850,6</b>	7,49	131,95	2.624,9
SGS	<b>16,60</b>	<b>1.961,13</b>	<b>2.484,7</b>	16,60	2.171,42	2.751,1
LafargeHolcim	<b>9,43</b>	<b>35,83</b>	<b>2.050,9</b>	9,43	47,04	2.692,5
Imerys	<b>53,91</b>	<b>41,98</b>	<b>1.798,9</b>	53,83	78,54	3.365,6
Umicore	<b>17,69</b>	<b>34,86</b>	<b>1.519,9</b>	17,01	39,46	1.503,3
Total	<b>0,61</b>	<b>46,18</b>	<b>748,5</b>	0,64	46,05	746,0
GEA	<b>8,51</b>	<b>22,50</b>	<b>345,5</b>	4,25	40,01	327,6
Ontex	<b>19,98</b>	<b>17,90</b>	<b>294,5</b>	19,98	27,58	453,7
Parques Reunidos	<b>21,19</b>	<b>10,80</b>	<b>184,8</b>	21,19	14,85	254,1
Burberry			-	6,46	20,20	557,1
Andere			<b>170,6</b>			-
Sienna Capital			<b>1.374,4</b>			<b>926,4</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>16.686,1</b>			<b>18.825,7</b>
Eigen aandelen			<b>199,6</b>			505,0
Converteerbare obligaties			-			(450,4)
Bank- en obligatieschulden			<b>(1.069,4)</b>			(556,6)
Cash/quasi-cash/trading			<b>376,5</b>			564,3
<b>Netto-actiefwaarde (globaal)</b>			<b>16.192,7</b>			<b>18.888,0</b>
<b>Netto-actiefwaarde (in euro per aandeel)<sup>(1)</sup></b>			<b>100,35</b>			<b>117,06</b>
<b>Beurskoers (in euro per aandeel)</b>			<b>76,08</b>			<b>89,99</b>
<b>Disagio (in %)</b>			<b>24,2</b>			<b>23,1</b>

(1) Op basis van 161.358.287 aandelen

Netto-actiefwaarde

## Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS

Op 31 december 2018 bedraagt de portefeuille van GBL, opgenomen in de netto-actiefwaarde, 16.686 miljoen euro (18.826 miljoen euro op 31 december 2017). Onderstaande tabel geeft een overzicht van de bestanddelen die betrekking hebben op de geconsolideerde financiële staten van GBL:

In miljoen euro	31 december 2018	31 december 2017
<b>Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in:</b>		
Netto-actiefwaarde	<b>16.686,1</b>	18.825,7
Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 108 en 109	<b>13.561,6</b>	14.518,9
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	<b>232,5</b>	238,0
Andere kapitaalinvesteringen <sup>(1)</sup>	<b>13.329,1</b>	14.280,9
<b>Elementen van reconciliatie</b>	<b>3.124,5</b>	4.306,8
Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	<b>1.798,9</b>	3.365,6
Waarde van Sienna Capital, geconsolideerd in het segment Sienna Capital	<b>1.374,4</b>	926,4
Herclassificatie van ENGIE-aandelen in 2016 inbegrepen in de brutothesaurie en opgenomen in andere kapitaalinvesteringen in IFRS <sup>(1)</sup>	<b>(1,1)</b>	(1,3)
Waarderingsverschil van Parques Reunidos tussen netto-actiefwaarde (reële waarde) en IFRS (vermogensmutatiemethode)	<b>(47,7)</b>	16,1

## Historische cijfers over 10 jaar

In miljoen euro	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Netto-actiefwaarde op het einde van het jaar</b>	<b>16.192,7</b>	18.888,0	16.992,2	15.188,1	15.261,0	14.917,4	13.247,3	11.560,6	14.323,5	15.232,2
Portefeuille	<b>16.686,1</b>	18.825,7	16.300,4	15.457,2	15.064,7	15.413,6	12.908,0	12.254,9	13.814,5	14.663,8
Nettocash/(nettoschulden)	<b>(693,0)</b>	(442,8)	224,7	(740,0)	(233,1)	(911,7)	(26,6)	(1.007,9)	128,8	176,5
Eigen aandelen	<b>199,6</b>	505,0	467,1	470,9	429,4	415,5	365,9	313,7	380,2	391,9
Vershil van jaar tot jaar (in %)	<b>- 14,3</b>	+ 11,2	+ 11,9	- 0,5	+ 2,3	+ 12,6	+ 14,6	- 19,3	- 6,0	+ 18,9
<b>In euro</b>										
<b>Netto-actiefwaarde per aandeel</b>	<b>100,35</b>	117,06	105,31	94,13	94,58	92,45	82,10	71,65	88,77	94,40
<b>Beurskoers</b>	<b>76,08</b>	89,99	79,72	78,83	70,75	66,73	60,14	51,51	62,93	66,05
<b>Disagio (in %)</b>	<b>24,2</b>	23,1	24,3	16,3	25,2	27,8	26,7	28,1	29,1	30,0

(1) Voor verkoop beschikbare deelnemingen volgens IAS 39 in 2017

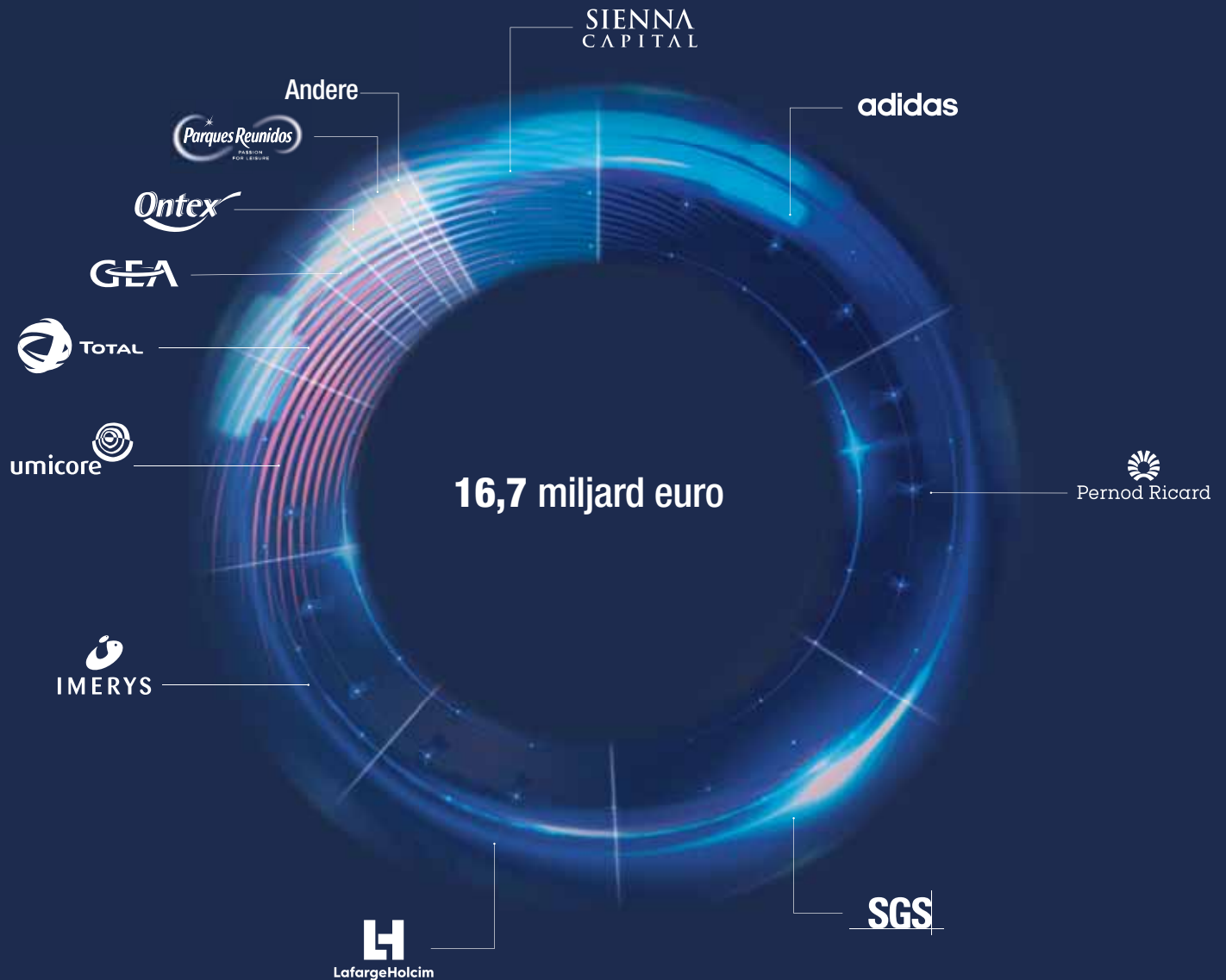




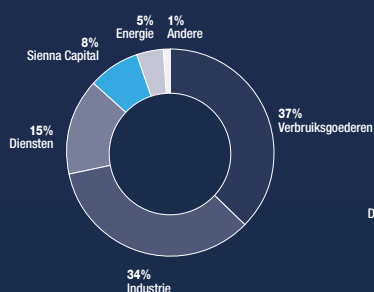
## Overzicht van de portefeuille

<b>24</b>	<b>Portefeuille per 31 december 2018</b>
<b>25</b>	<b>Overzicht van de portefeuille van genoteerde investeringen</b>
<b>26</b>	<b>Ondersteuning van de strategie van de participaties in 2018</b>
28	adidas
30	Pernod Ricard
32	SGS
34	LafargeHolcim
36	Imerys
38	Umicore
40	Total
42	GEA
44	Ontex
46	Parques Reunidos
<b>49</b>	<b>Sienna Capital</b>

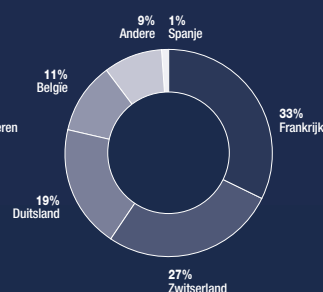
## Portefeuille per 31 december 2018



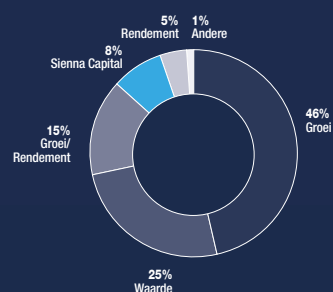
### Sectorale blootstelling



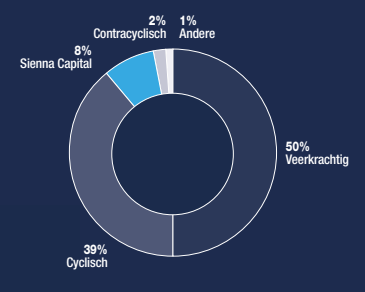
### Geografische blootstelling



### Type investering



### Cyclischeit van de activa



## Overzicht van de portefeuille van genoteerde investeringen



## Ondersteuning van de strategie van de participaties in 2018

**adidas**

- Voortgezette steun aan het strategisch plan, in het bijzonder in termen van uitbreiding in de Verenigde Staten en China, innovatiepijplijn, toeleveringsketen en digitale transformatie
- Verbintenis om op lange termijn waarde te creëren voor de aandeelhouders, zoals blijkt uit de lancering van een meerjarenprogramma voor de inkoop van eigen aandelen ter waarde van 3 miljard euro en de geleidelijke verhoging van de pay-out ratio binnen de beoogde vork van 30% tot 50% van het nettoresultaat van de voortgezette activiteiten (39% in boekjaar 2018)



**Pernod Ricard**

- Nieuw dividendbeleid om tegen boekjaar 2020 de uitbetalingsverhouding geleidelijk te verhogen tot ongeveer 50% van het courant nettoresultaat (41% voor boekjaar 2018)
- Aansluiten bij het nieuwe strategische plan "*Transform & Accelerate*" om de groeiversnelling te consolideren en tegelijkertijd de transformatie van de groep voort te zetten
- Ondersteuning van het Uitvoerend Management en zijn strategische visie die in december 2018 werd herbevestigd

**SGS**

- Verdere externe groei door 8 *bolt-on* overnames in 2018
- Programma voor efficiënt inkopen dat de verwachtingen overtreft en een hogere aangepaste operationele marge ondersteunt
- Verdere verbetering van het werkkapitaal
- Voltooiing van het programma voor de inkoop van eigen aandelen voor 250 miljoen CHF dat in 2017 van start ging en goedkeuring van een nieuw programma van 250 miljoen CHF door de Raad van Bestuur



**LafargeHolcim**

- Steun aan de nieuwe strategie 2022 van de groep - "*Building for Growth*", aangekondigd door Jan Jenisch in maart 2018 en gericht op het stimuleren van winstgevende groei en het vereenvoudigen van de activiteiten om veerkrachtige rendementen en aantrekkelijke waarde voor de aandeelhouders te leveren
- Desinvestering van de Indonesische activiteiten voor 1,75 miljard USD (100% ondernemingswaarde), wat bijdraagt tot de versnelde schuldafbouw van de groep



**IMERYS**

- Bestuurswijzigingen aangekondigd in mei 2018, waarbij met name Conrad Keijzer toetrad tot de Raad van Bestuur van Imerys en CEO werd
- Voltooiing in oktober 2018 van de verkoop van de divisie Dakmaterialen aan een filiaal van Lone Star Funds voor een ondernemingswaarde van 1,0 miljard euro
- Diepgaande strategische evaluatie die heeft geleid tot de aankondiging in november 2018 van een vereenvoudigde en meer marktgerichte bestuursorganisatie met uiteindelijk een grotere klantgerichtheid
- Terugtrekking uit de markt van de keramische vulmiddelen ("*proppants*") (Imerys Oilfield Solutions) en implementatie van een zorg- en onderhoudsprogramma in de Namibische fabriek van de *Graphite & Carbon* activiteit
- De talk-dochterondernemingen van Imerys North America, die ongeveer 3% van de omzet, de courante EBITDA en het courant bedrijfsresultaat van de groep Imerys vertegenwoordigen, dienen een aanvraag in voor bescherming onder de US "*Chapter 11*" wetgeving om een permanente oplossing te vinden voor hun historische talkgerelateerde verplichtingen in de Verenigde Staten



- Deelname in februari 2018 voor 144 miljoen euro in de kapitaalverhoging van 892 miljoen euro, om de groep meer financiële flexibiliteit te bieden om externe groeiactiviteiten te ondersteunen en potentiële partnerschappen aan te gaan om zijn aanbod van materialen voor milieuvriendelijke mobiliteit en recyclage te versterken
- Versnelling van de groei-investeringen met de lancering in de tweede helft van 2018 van een programma van 660 miljoen euro om de capaciteit voor kathodematerialen in China en Europa uit te breiden om aan de sterke vraag te voldoen



- Versnelling van de fusies en overnames, zoals blijkt uit de voltooiing van de overname van de stroomopwaartse LNG-activiteiten van ENGIE (Total wordt op die manier de nummer 2 wereldwijd in LNG) en de overname van 73% van Direct Energie, waardoor Total zijn integratie stroomafwaarts in de volledige gas- en elektriciteitswaardeketen kan bespoedigen
- Voortzetting van de kosten- en investeringsdiscipline
- Verhoogd aandeelhoudersrendement door middel van dividenden (10% stijging over 3 jaar) en een programma voor de inkoop van eigen aandelen ter waarde van 5 miljard USD over 2018-2020



- GBL treedt toe tot de Raad van Toezicht in november 2018
- Steun aan de nieuwe CEO, Stefan Klebert



- Ondersteuning van het in maart 2019 aangekondigde wereldwijde transformatieprogramma van de groep 'Transform to Grow', gericht op het versterken van de concurrentiekracht van Ontex en het herstel van duurzame groei
- GBL versterkt haar aanwezigheid in de bestuursorganen door toe te treden tot het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité



- Benoeming van Richard Golding in juli 2018 als niet-uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur, die zal profiteren van zijn uitgebreide kennis van zowel de sector als de onderneming, na in de periode 2003-2014 als CEO en lid van de Raad van Bestuur van de groep te hebben gewerkt
- Benoeming van José Díaz als CEO in januari 2019, met (i) een duidelijke missie bestaande uit operationele optimalisatie, focus op de kernactiviteiten van de onderneming, het stimuleren van bedrijfsovernames en het hervormen van het bedrijfsmodel van overdekte attractieparken, en (ii) een sterke staat van dienst als bedrijfsleider en als CEO van Parques Reunidos tussen 2004 en 2013
- GBL krijgt een tweede zetel in de Raad van Bestuur
- Strategische overname van Tropical Islands in Duitsland, 's werelds grootste overdekte waterpark, die zal bijdragen tot het verminderen van de seizoensgebondenheid van de groep

## Overzicht van de portefeuille

# adidas is Europees leider in sportuitrusting

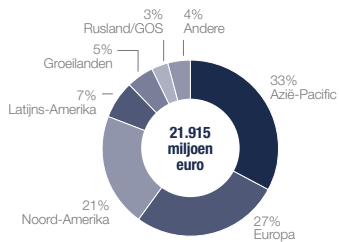
# adidas

### Profiel

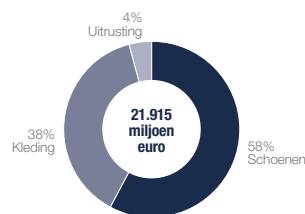
adidas is een wereldspeler die zich toelegt op het ontwerp, de ontwikkeling, de productie en de distributie van sportartikelen (schoenen, kleding en uitrusting). De activiteit van de groep draait rond twee hoofdmerken: adidas en Reebok. De distributie verloopt via een netwerk van eigen winkels, e-commerce en onafhankelijke verdelers.

### adidas in cijfers

#### Geografische uitsplitsing van de omzet 2018



#### Uitsplitsing van de omzet per categorie 2018



### Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	2018	2017 <sup>(1)</sup>	2016 <sup>(1)</sup>
Omzet	<b>21.915</b>	21.218	18.483
Operationeel resultaat	<b>2.368</b>	2.070	1.582
Nettoresultaat van voortgezette activiteiten	<b>1.709</b>	1.430 <sup>(2)</sup>	1.082
Nettoresultaat (deel van de groep)	<b>1.702</b>	1.097	1.017

#### Vereenvoudigde balans (in miljoen euro)

Vereenvoudigde balans (in miljoen euro)	2018	2017 <sup>(1)</sup>	2016 <sup>(1)</sup>
Eigen vermogen (deel van de groep)	<b>6.377</b>	6.450	6.472
Deelnemingen die geen controle geven	<b>(13)</b>	(15)	(17)
Nettothesaurie/(nettoschuld)	<b>959</b>	484	(103)
Schuld ratio (%)	<b>n.b.</b>	n.b.	2

#### Marktgegevens (in euro/aandeel)

Marktgegevens (in euro/aandeel)	2018	2017 <sup>(2)</sup>	2016 <sup>(3)</sup>
Nettoresultaat van voortgezette activiteiten	<b>8,46</b>	7,05	5,39
Dividend	<b>3,35<sup>(3)</sup></b>	2,6	2,0

(1) Herzien om de voortgezette activiteiten weer te geven na de desinvesteringen van Rockport, TaylorMade, Adams Golf, Ashworth en CCM Hockey  
 (2) Exclusief een éénmalige negatieve belastingimpact in 2017  
 (3) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

### Resultaten in 2018

In 2018 heeft adidas opnieuw een aanzienlijke omzetgroei gerealiseerd, waarbij de wisselkoersneutrale inkomsten met 8% toenamen. Deze ontwikkeling werd gedreven door een verbetering van 9% voor het merk adidas.

De wisselkoersneutrale omzet van het merk Reebok daalde met 3% ten opzichte van het voorgaande jaar, doordat de omzetgroei in *Classics* met dubbele cijfers werd gecompenseerd door een daling in *Sport*.

Vanuit het perspectief van het marktsegment werd de omzetgroei in 2018 aangedreven door de blijvende sterkte in de strategische groeiregio's van de onderneming: de gecombineerde omzet van de merken adidas en Reebok bleef groeien met sterke dubbele cijfers in zowel Noord-Amerika (+ 15%) als Azië-Pacific (+ 15%), dit laatste dankzij een stijging met 23% in Groot-China.

De brutomarge van de onderneming steeg met 1,4 procentpunt tot 51,8% (2017: 50,4%). Deze ontwikkeling was het gevolg van de positieve effecten van een betere prijszetting, kanaal- en productsamenstelling en lagere inputkosten, die de aanzienlijke negatieve wisselkoerseffecten ruimschoots compenseerden.

Het operationeel resultaat van de onderneming steeg in 2018 met 14% tot 2.368 miljoen euro (2017: 2.070 miljoen euro), een stijging van de operationele marge met 1,1 procentpunt tot 10,8% (2017: 9,8%). Deze ontwikkeling is voornamelijk het gevolg van de stijging van de brutomarge, die de stijging van de overige bedrijfslasten als gevolg van de investeringen ruimschoots compenseerde. De stijging van de operationele marge werd ook ondersteund door een sterke verbetering van de winstgevendheid van het merk Reebok, dat in 2018 weer winstgevend werd.

Het nettoresultaat van voortgezette activiteiten steeg met 20% tot 1.709 miljoen euro (2017: 1.430 miljoen euro). De gewone winst per aandeel van voortgezette activiteiten steeg met 20% tot 8,46 euro, tegenover 7,05 euro in 2017.

De nettothesaurie per 31 december 2018 bedraagt 959 miljoen euro, tegen een nettothesaurie van 484 miljoen euro in 2017, of een verbetering met 475 miljoen euro in vergelijking met het voorgaande jaar.

Het Uitvoerend Comité en de Raad van Toezicht zullen voorstellen een dividend uit te keren van 3,35 euro per dividendgerechtigd aandeel. Dit betekent een stijging van 29% ten opzichte van het dividend over het voorgaande jaar (2017: 2,60 euro) en een pay-out ratio van 39,0% (2017: 37,0%) van het nettoresultaat van voortgezette activiteiten.

Daarnaast zet adidas zijn meerjarenprogramma voor de inkoop van eigen aandelen, dat in maart 2018 van start ging, verder. In het kader van het huidige programma is adidas van plan om tussen maart 2018 en mei 2021 eigen aandelen in te kopen voor een bedrag van maximaal 3,0 miljard euro.

# 22

miljard euro omzet

# Nr.1

in Europa  
in sportartikelen

Meer dan  
**57.000**

medewerkers

Meer dan  
**900**

miljoen sport en sport  
lifestyle artikelen



## Investeringssthesi

Verwacht wordt dat de sportartikelenindustrie de komende jaren zal groeien met 4-6% per jaar, gedreven door seculaire trends:

- *Athleisure*: een wereldwijde modetrend naar meer casual kleding
- Gezondheid & *Wellness*: meer aandacht voor het verbeteren van de gezondheid en de kwaliteit van het leven
- Stijgende populariteit van sportkleding en sportkleding in China

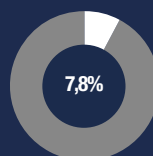
adidas is een sterk merk in het ontwerp en de distributie van sportartikelen, (i) #1 in Europa en #2 wereldwijd en (ii) ondersteund door een groot innovatievermogen doorheen meerdere sponsorovereenkomsten.

Er bestaat een sterk groeipotentieel voor de verkoop, ondersteund door (i) de Amerikaanse markt, waar verdere groei van het marktaandeel mogelijk is, (ii) de Chinese markt, die de laatste jaren een sterke dynamiek heeft gekend, (iii) de digitale / *omnichannel*-aanpak: versnelde digitale routekaart, om goed gepositioneerd te blijven ten opzichte van de lopende retailtransformatie en (iv) snelheidsinitiatieven: duidelijke doelstellingen om de *time-to-market* van producten te verminderen.

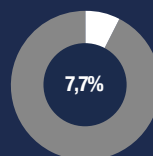
Het potentieel voor verbetering van de EBIT-marge wordt gedreven door (i) de lopende herstructurering van het merk Reebok, (ii) kostenefficiëntie/overheadoptimalisatie, voornamelijk door schaalvoordelen en (iii) verhoogde winstgevendheid in de VS.

Een solide balans met een sterke cashconversie maakt het mogelijk om de aandeelhouders te vergoeden.

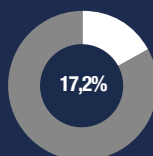
Kapitaal aangehouden door GBL



Deel van adidas in de nettodividenden geïnd door GBL



Deel van adidas in de portefeuille van GBL



Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2018	2017	2016
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	200.416	209.216	209.216
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	36.556	34.970	31.414
Laatste beurskoers (in euro/aandeel)	182,40	167,15	150,15

Investering van GBL	2018	2017	2016
Deelneming in kapitaal (in %)	7,8	7,5	7,5
Deelneming in stemrechten (in %)	7,8	7,5	7,5
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.863	2.623	2.356
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	35	27	19

Vertegenwoordigers in de statutaire organen	2018	2017	2016
	1	1	1

## Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
adidas	10.6	28.3	16.3
STOXX Europe 600 Consumer Goods	(12.9)	0.9	7.1



## Overzicht van de portefeuille

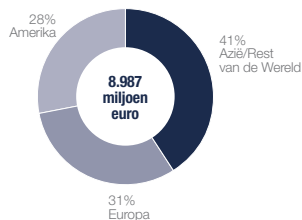
# Pernod Ricard, tweede in de wereld in wijnen en gedistilleerde dranken met een toppositie op alle continenten

### Profiel

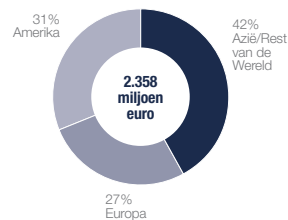
Sinds zijn oprichting in 1975 heeft Pernod Ricard de meest *premium* portfolio in de branche opgebouwd door autonome groei en acquisities, waaronder Seagram in 2001, Allied Domecq in 2005 en Vin&Spirit in 2008 en is het bedrijf uitgegroeid tot de nummer 2 ter wereld op de markt voor wijn & gedistilleerde dranken. Deze portefeuille omvat in het bijzonder 13 strategische internationale merken, 16 strategische lokale merken, "Specialty Brands" en 4 premium wijnmerken, geproduceerd en gedistribueerd door de groep via zijn eigen wereldwijde distributienetwerk.

### Pernod Ricard in cijfers

#### Geografische uitsplitsing van de omzet boekjaar 2018



#### Geografische uitsplitsing van het courant bedrijfsresultaat boekjaar 2018



### Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	30/06/ 2018	30/06/ 2017	30/06/ 2016
Omzet	<b>8.987</b>	9.010	8.682
Courant bedrijfsresultaat	<b>2.358</b>	2.394	2.277
Nettoresultaat (deel van de groep)	<b>1.577</b>	1.393	1.235

#### Vereenvoudigde balans (in miljoen euro)

Eigen vermogen (deel van de groep)	<b>14.797</b>	13.706	13.337
Deelnemingen die geen controle geven	<b>181</b>	180	169
Financiële nettoschuld	<b>6.962</b>	7.851	8.716
Schuld ratio (%)	<b>46</b>	57	65
Financiële nettoschuld/EBITDA (x) <sup>(1)</sup>	<b>2,6</b>	3,0	3,4

#### Marktgegevens (in euro/aandeel)

Verwaterd courant nettoresultaat	<b>5,69</b>	5,58	5,20
Dividend	<b>2,36</b>	2,02	1,88

(1) Aan gemiddelde wisselkoersen



### Resultaten in 2018

In 2017/18 (boekjaar 2018) bedroeg de totale omzet 8.987 miljoen euro. De autonome omzetgroei versnelde tot + 6,0% tegenover + 3,6% in 2016/17 (boekjaar 2017), dankzij een consistente strategie-uitvoering. De gepubliceerde omzet daalde met 0,3%. De omzet was sterk, met een brede groei vanuit een uitgebreid spectrum van markten en merken.

Het courant bedrijfsresultaat in boekjaar 2018 bedroeg 2.358 miljoen euro, met autonome groei van + 6,3% en - 1,5% gepubliceerd. De marge steeg 14 basispunten op autonome basis maar daalde met 34 basispunten op gepubliceerde basis omwille van negatieve wisselkoerseffecten (- 180 miljoen euro).

De autonome groei van het courant bedrijfsresultaat was in lijn met de herziene jaarlijkse indicatie van circa + 6%. Het werd gedragen door (i) een verbetering van de brutomarge met + 15 basispunten ten opzichte van het boekjaar 2017 op autonome basis, (ii) een stijging van de marketingkosten met + 7% ter voorbereiding van de toekomstige groei en (iii) een strak beheer van de structuurkosten met + 5% (+ 4% exclusief overige baten en lasten), met gerichte investeringen in opkomende markten en groeipolen.

In boekjaar 2018 bedroeg de vennootschapsbelasting op recurrente items ongeveer 25%, in lijn met boekjaar 2017.

Het courante nettoresultaat (deel van de groep) was 1.511 miljoen euro, + 2% gepubliceerd tegenover boekjaar 2017.

Het nettoresultaat (deel van de groep) was 1.577 miljoen euro, + 13% gepubliceerd tegenover boekjaar 2017, in het bijzonder dankzij een vermindering van de financiële kosten.

De vrije kasstroom was sterk, met een toename tot 1.433 miljoen euro, + 10% tegenover boekjaar 2017, wat leidde tot een daling van de nettoschuld met 889 miljoen euro tot 6.962 miljoen euro.

De gemiddelde kost van de schuld bedroeg 3,5% tegenover 3,8% in boekjaar 2017. De nettoschuld/EBITDA-ratio tegen gemiddelde tarieven was 2,6x op 30 juni 2018, aanzienlijk lager dan 3,0x op 30 juni 2017.

Het dividend van 2,36 euro is 17% hoger dan in boekjaar 2017, wat overeenkomt met een stijging van de pay-out ratio tot 41%, in lijn met het beleid van de groep om de uitkering in contanten geleidelijk te verhogen van ongeveer een derde van het courant nettoresultaat van de groep tot ongeveer 50% in 2019/20.

Het eerste semester van 2018/19 (boekjaar 2019) laat een aanhoudend positieve dynamiek zien, dankzij de consequente uitvoering van het draaiboek voor groei op middellange termijn en operationele uitmuntendheid. De omzet voor het eerste semester van boekjaar 2019 bedraagt 5.185 miljoen euro, met organische groei van + 7,8% en gerapporteerde groei van + 5,0%, als gevolg van negatieve wisselkoersverschillen. Het courante bedrijfsresultaat in het eerste semester van boekjaar 2019 bedroeg 1.654 miljoen euro, met een organische groei van + 12,8% en + 10,6% gerapporteerde groei.

Ongeveer

**Nr.2**

in Wijnen en  
Gedistilleerde dranken

**86**

rechtstreekse  
dochtervennootschappen  
wereldwijd

**18.900**

medewerkers

**96**

productievestigingen

## Investeringssthesi

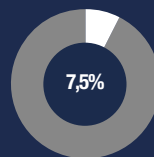
De markt voor gedistilleerde dranken wordt gedragen door positieve tendensen op lange termijn, namelijk:

- Groeiende stedelijke bevolking, in het bijzonder in groeielanden
- Verovering van marktaandeel ten opzichte van bier en wijn
- Consumenten die zich richten op hogere marktsegmenten

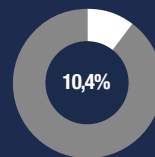
Pernod Ricard heeft een vlekkeloos groei- en rendabiliteitsprofiel:

- Nummer twee in de wereld met een van de meest complete merkenportefeuilles van de sector
- Systematische verschuiving naar een hoger marktsegment dankzij de superieure kwaliteit en innovatieve producten
- Tal van merken met veel potentieel
- Leidende posities in categorieën zoals cognac, whisky, en rum
- Unieke geografische aanwezigheid met dubbele aandrijving: China en India

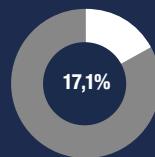
Kapitaal  
aangehouden  
door GBL



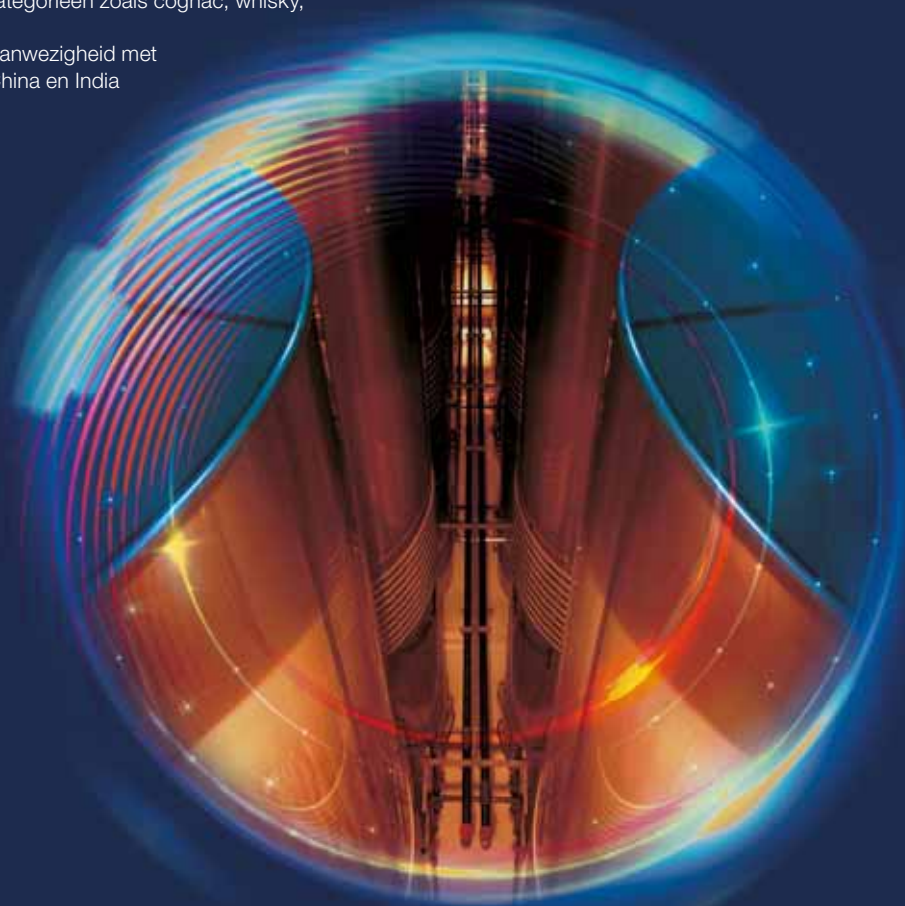
Deel van  
Pernod Ricard  
in de netto-  
dividenden  
geïnd door GBL



Deel van  
Pernod Ricard  
in de  
portefeuille  
van GBL



Aantal  
vertegenwoordigers  
in de statutaire  
organen



## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2018	2017	2016
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	265.422	265.422	265.422
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	38.035	35.022	27.325
Laatste beurskoers (in euro/aandeel)	143,30	131,95	102,95

Investering van GBL	2018	2017	2016
Deelneming in kapitaal (in %)	7,5	7,5	7,5
Deelneming in stemrechten (in %)	11,8	10,9	6,8
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.851	2.625	2.048
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	47	40	37

Vertegenwoordigers in de statutaire organen	2018	2017	2016
	2	2	2

## Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Pernod Ricard	10,4	12,8	13,6
STOXX Europe 600 Food & Beverage	(6,4)	1,0	7,1

## Overzicht van de portefeuille

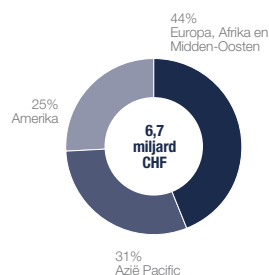
# SGS is 's werelds grootste onderneming op het vlak van inspectie, kwaliteitscontrole, testing en certificering

### Profiel

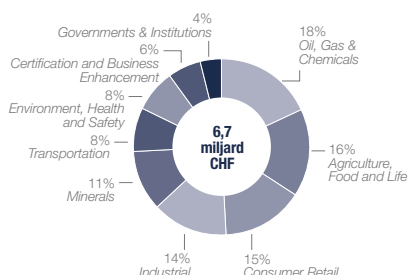
SGS biedt zijn klanten aangepaste oplossingen op het gebied van inspectie, kwaliteitscontrole, testing en certificering om hun commerciële activiteiten sneller, eenvoudiger en efficiënter te laten verlopen. Zijn wereldwijde netwerk bestaat uit meer dan 97.000 werknemers in ruim 2.600 kantoren en laboratoria.

### SGS in cijfers

#### Geografische uitsplitsing van de omzet 2018



#### Omzet 2018 per activiteit



### Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen CHF)	2018	2017	2016
Omzet	6.706	6.349	5.985
Aangepaste EBITDA	1.337	1.247	1.198
Aangepast bedrijfsresultaat	1.050	969	919
Bedrijfsresultaat (EBIT)	946	894	816
Nettowinst (deel van de groep)	643	621	543

#### Vereenvoudigde balans (in miljoen CHF)

Eigen vermogen (deel van de groep)	1.668	1.919	1.773
Deelnemingen die geen controle geven	75	86	80
Nettoschuld	738	698	736
Schuld ratio (%)	42	35	40
Nettoschuld/EBITDA (x)	0,6	0,6	0,6

#### Marktgegevens (in CHF/aandeel)

Verwaterde winst	84,32	82,27	71,47
Dividend	78	75	70

### Resultaten in 2018

De gerapporteerde omzet voor het jaar van de groep bedroeg 6,7 miljard CHF met een totale omzetgroei van 6,0% (op basis van constante wisselkoersen). Van dit bedrag werd een solide organische groei van 5,3% gerealiseerd, de hoogste groei sinds 2012. Op een historisch gerapporteerde basis steeg de omzet met 5,6%. De meeste SGS-ondernemingen presteerden in lijn met de verwachtingen, terwijl sommige ervan werden beïnvloed door de veranderende businessmix en marktomstandigheden.

Voor het eerst in de geschiedenis van de groep overschreed het aangepast bedrijfsresultaat de grens van 1 miljard euro, om uit te komen op 1.050 miljoen CHF, tegenover 969 miljoen CHF vorig jaar (op basis van constante wisselkoersen), een stijging van 8,4%. De aangepaste operationele marge steeg van 15,3% (op basis van constante wisselkoersen) in het voorgaande jaar tot 15,7%. Dit is het gevolg van een verbetering van de onderliggende marge in de meeste activiteiten, onder impuls van het marktherstel in *Minerals*, een daadkrachtig portefeuillebeheer in *Industrial* en efficiëntiewinsten in *Government and Institutions* en in *Environment, Health and Safety*.

Begin juli 2018 is in Brazilië een intern onderzoek gestart en in juni 2018 is een bedrag van 47 miljoen CHF geprovisioneerd over voorgaande perioden. Het onderzoek over dit dossier is nu afgesloten en heeft de overschatting van de inkomsten, die geen invloed heeft op de oorspronkelijke raming, bevestigd. De financiële impact werd geboekt als een niet-recurrente post.

De nettowinst, deel van de groep, bedroeg 643 miljoen CHF, een stijging van 3,5% ten opzichte van de in december 2017 bekendgemaakte 621 miljoen CHF (3,4% op basis van constante wisselkoersen).

De bedrijfskasstroom bereikte 1.074 miljoen CHF, een stijging van 87 miljoen CHF, voornamelijk door een hogere nettowinst en een verbetering van het netto werkkapitaal. De netto-investeringen in vaste activa bedroegen 278 miljoen CHF en de groep voltooide 8 overnames voor een totale tegenwaarde van 43 miljoen CHF.

Op 31 december 2018 bedroeg de nettoschuldpositie van de groep 738 miljoen CHF tegenover een nettoschuldpositie van 698 miljoen CHF op 31 december 2017.

Meer dan

**2.600**

kantoren en laboratoria

Meer dan

**Nr.1**

van de wereld

Meer dan

**97.000**

personeelsleden

**1,0**

miljard CHF aangepast bedrijfsresultaat

## Investeringssthesi

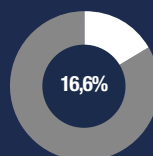
De sector wordt gekenmerkt door sterke instapbarrières en wordt gedragen door aantrekkelijke fundamentals:

- Wereldwijde vraag in alle sectoren naar veiligheid en traceerbaarheid
- Uitbreiding en veroudering van infrastructuur
- Uitbesteding van activiteiten
- Uitbreiding van regelgeving en conformiteitsvereisten
- Toenemende complexiteit van producten
- Nieuwe digitale groeimogelijkheden
- Consolidatie in vele sectoren

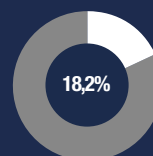
SGS biedt in deze sector een bijzonder aantrekkelijk profiel:

- Wereldleider
- Gediversifieerde portefeuille
- Ideaal gepositioneerd om groeimogelijkheden te benutten
- Bestand tegen economische cycli

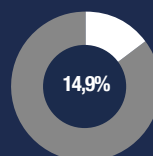
Kapitaal aangehouden door GBL



Deel van SGS in de nettodividenden geïnd door GBL



Deel van SGS in de portefeuille van GBL



Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2018	2017	2016
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	<b>7.634</b>	7.634	7.822
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	<b>16.871</b>	19.397	16.208
Laatste beurskoers (in CHF/aandeel)	<b>2.210</b>	2.541	2.072

Investing van GBL	2018	2017	2016
Deelneming in kapitaal (in %)	<b>16,6</b>	16,6	16,2
Deelneming in stemrechten (in %)	<b>16,6</b>	16,6	16,2
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	<b>2.485</b>	2.751	2.445
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	<b>82</b>	83	73
Vertegenwoordigers in de statutaire organen	<b>3</b>	3	3

## Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) <sup>(1)</sup>

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
SGS	<b>(6,8)</b>	6,9	6,6
STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services	<b>(12,5)</b>	4,5	4,4

(1) TSR berekend in euro



## Overzicht van de portefeuille

# LafargeHolcim is de wereldleider in bouwmaterialen en -oplossingen



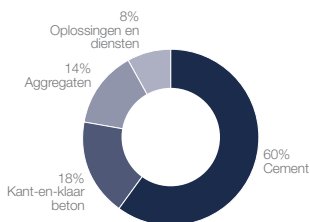
### Profiel

LafargeHolcim, ontstaan uit de fusie tussen Lafarge en Holcim, officieel bekrachtigd in juli 2015, is wereldleider in bouwmaterialen. Het bedrijf biedt de meest innovatieve oplossingen voor cement, beton en aggregaten om aan de behoeften van zijn klanten te voldoen.

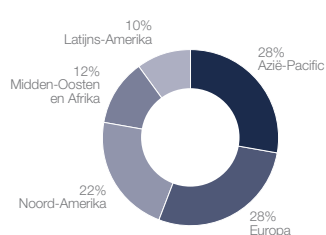
De groep biedt werk aan ongeveer 75.000 mensen in ongeveer 80 landen en kent een evenwichtige spreiding met aanwezigheid in mature markten en groeiemarkten.

### LafargeHolcim in cijfers

#### Uitsplitsing van de omzet 2018 per activiteit <sup>(1)</sup>



#### Geografische uitsplitsing van de omzet 2018 <sup>(1)</sup>



(1) Netto-omzet, zonder Corporate/Eliminations

### Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen CHF)	2018	2017	2016
Netto-omzet	<b>27.466</b>	27.021 <sup>(2)</sup>	26.904
Recurrente EBITDA	<b>6.016</b>	5.990	5.950
Operationeel resultaat	<b>3.312</b>	(478)	2.963
Operationele cashflow	<b>2.988</b>	3.040	3.295

#### Vereenvoudigde balans (in miljoen CHF)

Eigen vermogen (deel van de groep)	<b>26.925</b>	27.787	30.822
Deelnemingen die geen controle geven	<b>3.128</b>	3.188	3.925
Financiële nettoschuld	<b>13.518</b>	14.346	14.724
Schuld ratio (%)	<b>45</b>	46	42
Financiële nettoschuld/Recurrente EBITDA (x)	<b>2,2</b>	2,4	2,5

#### Marktgegevens (in CHF/aandeel)

Winst vóór bijzondere waardevermindering en desinvesteringen	<b>2,63</b>	2,35	2,10
Dividend	<b>2,00<sup>(3)</sup></b>	2,00	2,00

(2) Aangepast als gevolg van een wijziging in de presentatie na de inwerkingtreding van IFRS 15

(3) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

### Resultaten in 2018

De netto-omzet groeide met 5,1% op een vergelijkbare basis voor het volledige jaar, voornamelijk dankzij hogere cementvolumes. De netto-omzet bedroeg 27.466 miljoen CHF.

De recurrente EBITDA bereikte 6.016 miljoen CHF, een stijging met 3,6% op vergelijkbare basis voor het volledige jaar, waarbij de segmenten Cement, Aggregaten en Kant-en-Klaar beton alle bijdragen tot het solide resultaat.

Het nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van LafargeHolcim Ltd vóór bijzondere waardeverminderingen en desinvesteringen was 10,8% hoger dan in 2017.

De winst per aandeel vóór bijzondere waardevermindering en desinvesteringen bedroeg 2,63 CHF voor het volledige jaar in vergelijking met 2,35 CHF voor 2017.

De vrije kasstroom bedroeg 1.703 miljoen CHF tegenover 1.685 miljoen CHF vorig jaar.

De nettoschuld bedroeg op het einde van het jaar 13.518 miljoen CHF, een verbetering van 828 miljoen CHF ten opzichte van het voorgaande jaar, als gevolg van de cashconversie van 28,3% en een positief effect van de classificatie van de lokale netto externe schuld in Indonesië als aangehouden voor verkoop. De desinvestering in Indonesië die eind januari 2019 met succes werd afgerond, zal in 2019 volledig effect sorteren.

Het rendement op het geïnvesteerde kapitaal bedroeg 6,5%, vergeleken met 5,8% in 2017, dankzij de voortdurende verbetering van de kapitaalallocatie.

Voor het boekjaar 2018 stelt de Raad van Bestuur een dividend ten laste van de kapitaalreserves voor ten bedrage van 2,00 CHF per aandeel op naam. Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering, zullen de aandeelhouders de keuze krijgen om het dividend te laten uitbetalen in contanten, in nieuwe aandelen LafargeHolcim tegen een korting op de marktprijs, of in een combinatie van contanten en aandelen.

miljoen CHF

# Nr.1

in de sector van de bouwmaterialen

# 400

besparingsplan voor VA&A-kosten

# 75.000

medewerkers

Ongeveer

# 80

landen waar LafargeHolcim actief is

## Investeringsstheïs

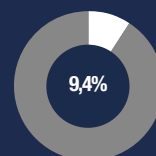
De sector van de bouwmaterialen wordt ondersteund door:

- Toenemende verstedelijking
- Vraag naar duurzaam bouwen
- Betere levensstandaard, drijvende kracht achter kwaliteitsvolle huisvesting en infrastructuurbehoeften

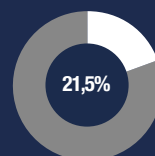
LafargeHolcim is goed gepositioneerd om deze megatrends aan te pakken:

- Leider in de sector van de bouwmaterialen
- Portefeuille gericht op de meest veelbelovende regio's in termen van groei
- Verbetering van de operationele prestaties en de sterkte van de balans

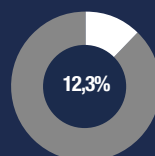
Kapitaal aangehouden door GBL



Deel van LafargeHolcim in de netto-dividenden geïnd door GBL



Deel van LafargeHolcim in de portefeuille van GBL



Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2018	2017	2016
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	606.909	606.909	606.909
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	24.580	33.350	32.561
Laatste beurskoers (in CHF/aandeel)	40,50	54,95	53,65
Investering van GBL	2018	2017	2016
Deelneming in kapitaal (in %)	9,4	9,4	9,4
Deelneming in stemrechten (in %)	9,4	9,4	9,4
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.051	2.693	2.857
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	97	107	78
Vertegenwoordigers in de statutaire organen	2	2	2

## Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)<sup>(1)</sup>

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
LafargeHolcim	(20,6)	(4,9)	(4,4)
STOXX Europe 600 Construction & Materials	(16,7)	1,0	5,7

(1) TSR berekend in euro

## Overzicht van de portefeuille

# Imerys is de wereldleider in op mineralen gebaseerde oplossingen voor de industrie

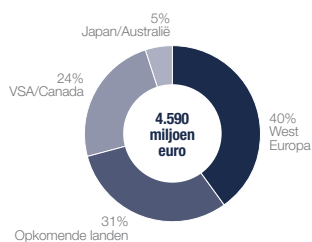


### Profiel

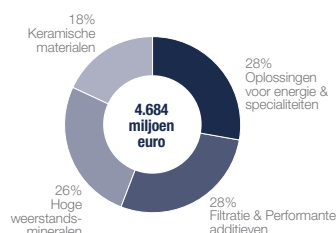
Imerys verzamelt, bewerkt, ontwikkelt en combineert een uniek gamma mineralen om de producten en productieprocessen van zijn klanten essentiële kenmerken te verschaffen. Deze specialiteiten worden voor heel wat toepassingen gebruikt en worden steeds gangbaarder op groeiende markten.

### Imerys in cijfers

#### Geografische uitsplitsing van de omzet 2018



#### Uitsplitsing van de omzet 2018 per segment<sup>(1)</sup>



### Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	2018	2017	2016
Omzet <sup>(2)</sup>	4.590	4.299	4.165
Courante EBITDA <sup>(2)</sup>	793	777	819
Courant bedrijfsresultaat <sup>(2)</sup>	562	551	582
Courant nettoresultaat (deel van de groep) <sup>(2)</sup>	357	335	362
Nettoresultaat (deel van de groep)	560	368	293

#### Vereenvoudigde balans (in miljoen euro)

Eigen vermogen (deel van de groep)	3.217	2.828	2.862
Deelnemingen die geen controle geven	36	51	53
Financiële nettoschuld	1.297	2.246	1.367
Schuld ratio (in %)	40	78	47
Financiële nettoschuld/courante EBITDA (x)	1,6	2,5	1,7

#### Marktgegevens (in euro/aandeel)

Courant nettoresultaat <sup>(2) (3)</sup>	4,50	4,24	4,60
Dividend	2,150 <sup>(4)</sup>	2,075	1,870

(1) Exclusief Holding & Eliminaties

(2) Alle financiële gegevens in 2017 en 2018 zijn exclusief de divisie Dakmaterialen

(3) Het verwatert courant nettoresultaat in euro per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (79.238.417 in 2018, 79.015.367 in 2017 en 78.714.966 in 2016)

(4) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

### Resultaten in 2018

In 2018 heeft Imerys een solide prestatie neergezet met een stijging van de omzet van + 6,8% en van het courant bedrijfsresultaat met + 2,0%, met een operationele marge van 12,2%. De courante vrije operationele cashflow van het boekjaar bedraagt 286 miljoen euro. Het nettoresultaat van de lopende activiteiten steeg met 6,5%, in lijn met de verwachtingen.

In 2018 heeft Imerys haar activiteitenportefeuille verder aangepast om zich te herpositioneren als een bedrijf in de sector van de speciale mineralen en om haar groeioprofiel te verbeteren:

- Imerys heeft met succes Kerneos geïntegreerd, 's werelds grootste leverancier van hoogwaardige calciumaluminaatbindmiddelen voor de groeiende markt van de bouwchemicaliën, geconsolideerd sinds juli 2017. In 2018 heeft de groep synergieën tot stand gebracht zoals gepland.
- De groep heeft de divisie Dakmaterialen, de laatst overgebleven bouwmaterialenactiviteit in de portefeuille, gedesinvesteerd en heeft resolute maatregelen genomen om het hoofd te bieden aan ongunstige marktveranderingen in een aantal van haar activiteiten.

Op 1 december 2018 heeft de groep een nieuwe structuur opgezet, met minder hiërarchische niveaus, eenvoudiger en klantgerichter, en georganiseerd rond twee segmenten. Deze omvatten vijf nieuw gecreëerde activiteitsdomeinen, die rond de belangrijkste markten van Imerys werden uitgebouwd.

Imerys gaat 2019 in met een sterkere balans, een beter groeioprofiel als wereldleider in speciale materialen en een nieuwe organisatie die dichter bij haar klanten staat. Gezien de nog steeds volatiele en onzekere marktomstandigheden zal Imerys haar prestaties bestendigen door in 2019 voorrang te geven aan het kosten- en liquiditeitsbeheer.

Na evaluatie van mogelijke opties hebben de drie Noord-Amerikaanse dochterondernemingen die actief zijn in talk van de groep Imerys - Imerys Talc America, Imerys Talc Vermont en Imerys Talc Canada - het initiatief genomen om zich onder de bescherming te plaatsen van de Amerikaanse gerechtelijke procedure "Chapter 11". Noch de impact van de beslissing genomen op 13 februari 2019 van de betrokken dochterondernemingen van Imerys, hoewel belangrijk, noch de voorzienbare voorwaarden van het toekomstige plan zouden een wezenlijke invloed moeten hebben op de financiële positie, de rentabiliteit of de cashflow van Imerys. Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 hebben deze dochterondernemingen van Imerys, die voortaan buiten de consolidatiekring van Imerys vallen, een omzet gegenereerd van 143 miljoen euro, een EBITDA van 25 miljoen euro en een courant bedrijfsresultaat van 16 miljoen euro, of ongeveer 3% van de geconsolideerde cijfers van Imerys. De totale netto-impact van het op 13 februari 2019 opgestarte proces wordt geraamd op 250 miljoen euro en werd in de geconsolideerde financiële staten 2018 van Imerys voorzien, bovenop de kosten van 17 miljoen euro in de loop van het jaar.

Meer dan	Meer dan	Meer dan	Meer dan
<b>Nr.1</b>	<b>18.000</b>	<b>50</b>	<b>250</b>
wereldleider in op mineralen gebaseerde oplossingen voor de industrie	medewerkers	landen waar Imerys actief is	industriële vestigingen



## Investeringsstheïs

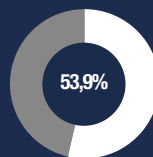
Groeiende markt die profiteert van structurele voordelen:

- Functionele producten met hoge toegevoegde waarde die aan de producten van haar klanten essentiële eigenschappen verlenen
- Geringe afhankelijkheid van prijsschommelingen van de grondstoffen
- Laag risico op vervanging, vooral door het geringe aandeel in de totale kosten voor de klanten

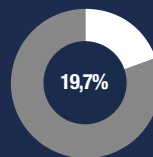
Imerys is wereldwijd marktleider en heeft een aantrekkelijk financieel profiel

- Leider in zijn sector: nummer 1 of 2 in haast al zijn markten
- Veerkracht van het business model, in het bijzonder dankzij de steun van GBL als stabiele referentieaandeelhouder met een investeringshorizon op lange termijn
- Verscheidenheid van de geografische gebieden en de eindmarkten voor de klanten
- Sterke cashflowgeneratie ter ondersteuning van de externe groei

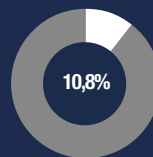
Kapitaal aangehouden door GBL



Deel van Imerys in de nettodividenden geïnd door GBL



Deel van Imerys in de portefeuille van GBL



Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2018	2017	2016
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	79.486	79.604	79.568
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	3.337	6.252	5.734
Laatste beurskoers (in euro/aandeel)	41,98	78,54	72,07
Investering van GBL	2018	2017	2016
Deelneming in kapitaal (in %)	53,9	53,8	53,9
Deelneming in stemrechten (in %)	67,7	67,5	69,7
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.799	3.366	3.088
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	89	80	75
Vertegenwoordigers in de statutaire organen	3	6	6

## Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Imerys	(44,9)	(11,0)	(5,4)
STOXX Europe 600 Construction & Materials	(16,7)	1,0	5,7

## Overzicht van de portefeuille

# Umicore is marktleider in materiaaltechnologie en recyclage van edele metalen

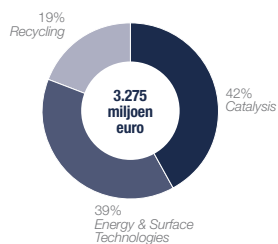


### Profiel

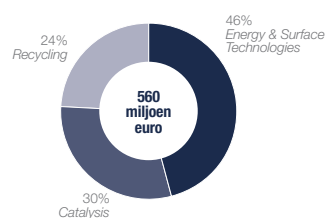
Umicore is een wereldwijde groep gespecialiseerd in materiaaltechnologie en de recyclage van edele metalen. Het bedrijf legt zich toe op toepassingsgebieden waarin zijn knowhow in materiaalkunde, chemie en metallurgie wordt erkend. Het richt zich op drie activiteiten: *Catalysis*, *Energy & Surface Technologies* en *Recycling*.

### Umicore in cijfers

**Uitsplitsing van de inkomsten 2018 (metaal niet inbegrepen) per divisie (zonder corporate)**



**Uitsplitsing van de recurrente EBIT 2018 per divisie (zonder corporate)**



### Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	2018	2017	2016
Omzet <sup>(1)</sup>	14.786	12.277	11.086
Inkomsten (metaal niet inbegrepen)	3.271	2.916	2.668
Recurrente EBITDA	720	599	527
Recurrente EBIT	514	410	351
Recurrent nettoresultaat (deel van de groep)	326	267	233

(1) Inclusief de eliminatie van transacties tussen voortgezette en stopgezette activiteiten

**Vereenvoudigde balans**  
(in miljoen euro)

	2018	2017	2016
Eigen vermogen (deel van de groep)	2.610	1.803	1.829
Deelnemingen die geen controle geven	50	60	58
Financiële nettoschuld	861	840	296
Schuld ratio (in %)	32	45	16
Nettoschuld/Recurrente EBITDA (x)	1,2	1,4	0,6

**Marktgegevens**  
(in euro/aandeel)

	2018	2017	2016
Verwaterd nettoresultaat	1,31	0,96	0,60
Dividend	0,75 <sup>(2)</sup>	0,70	0,65

(2) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

### Resultaten in 2018

De groep kondigde recordresultaten aan voor 2018:

- Inkomsten: 3,3 miljard euro (+ 17%)<sup>(3)</sup>
- Recurrente EBITDA: 720 miljoen euro (+ 23%)<sup>(3)</sup>
- Recurrente EBIT: 514 miljoen euro (+ 29%)<sup>(3)</sup>
- ROCE: 15,4% (tegenover 15,1% in 2017) tijdens een periode van intense investeringen
- Recurrente nettowinst (aandeel groep): 326 miljoen euro (+ 22%) en recurrente winst per aandeel: 1,36 euro (+ 12%)
- Nettoschuld: 861 miljoen euro (een stijging van 840 miljoen euro) deels gedreven door tijdelijke factoren
- Investeringen van 478 miljoen euro (ten opzichte van 365 miljoen euro in 2017)
- Voorgesteld bruto jaarlijks dividend van 0,75 euro per aandeel (ten opzichte van 0,70 euro in 2017)

Umicore maakt zijn strategie als leider in materialen voor schone mobiliteit en recyclage waar, waarbij ze zijn aanbod van producten en procestechnologieën combineert met een gesloten-kringloopbenadering en duurzame aanvoer. In het kader van deze strategie heeft Umicore een aanzienlijke hoeveelheid nieuwe contracten gesloten in de laatste helft van 2018, die zijn groei de komende jaren zullen versnellen. In *Automotive Catalysts* bijvoorbeeld, won Umicore in Europa en China het overgrote deel van de benzineplatformen die deeltjesfilters vereisen. In *Rechargeable Battery Materials* bleef Umicore nieuwe EVplatformen winnen bij autoproducenten wereldwijd. Daarnaast dreef Umicore zijn inspanningen voor onderzoek en ontwikkeling verder op.

### Vooruitgang in groei-investeringen

Om aan de snel groeiende vraag van de klanten naar zijn kathodematerialen voor herlaadbare batterijen in automobiele toepassingen te voldoen, is Umicore zijn productiecapaciteit snel aan het uitbreiden. Het investeringsprogramma van 460 miljoen euro in China en Korea werd in 2018 met een versnelde planning voltooid. In februari 2018 kondigde Umicore een bijkomend investeringsprogramma van 660 miljoen euro aan in nieuwe productiesites in China en Europa. De nieuwe productielijnen in China zullen vanaf de tweede helft van dit jaar geleidelijk opgeleverd worden en de bouw van de Europese fabriek zal naar verwachting dit voorjaar starten. De investeringen in een nieuw *Process Competence Center* in het Belgische Olen zullen naar verwachting eind 2019 opgeleverd worden. Als gevolg van het grote aantal gewonnen contracten, vooral voor deeltjesfilters voor benzinemotoren, breidt Umicore zijn productiecapaciteit voor autokatalysatoren in Polen en China uit met nieuwe productielijnen die vanaf de tweede helft van 2019 beschikbaar zullen zijn. Belangrijke milieu-investeringen in de fabriek in Hoboken om de loodraffinerij te vernieuwen werden afgerond en resulteerden in een onmiddellijke en beduidende daling van de emissies.

(3) Zonder stopgezette activiteiten

Meer dan	Meer dan	Meer dan
196	20	50
miljoen euro aan kosten voor O&O	landen waar Umicore actief is	medewerkers
		industriële vestigingen

## Investeringsstheïs

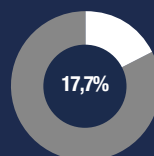
Umicore is actief in sectoren zoals de autosector en de recyclage van edele metalen, die gekenmerkt worden door een hoge toetredingsdrempel en die te maken hebben met sterke langetermijntrends:

- Elektrificatie van voertuigen
- Wereldwijde prioriteit voor verbetering van de luchtkwaliteit
- Grondstoffenschaarste

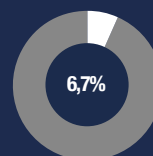
Umicore is een wereldleider in deze domeinen, met in het bijzonder de volgende voordelen:

- Gedegen vakkennis met baanbrekende technologieën
- Wereldwijde hoogwaardige en groeiende productiemiddelen
- Een strategie gericht op duurzaamheid en respect voor het milieu
- Een solide balans voor de financiering van ambitieuze ontwikkelingsprojecten

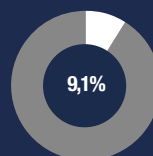
Kapitaal  
aangehouden  
door GBL



Deel van  
Umicore in de  
nettodividenden  
geïnd door GBL



Deel van  
Umicore in de  
portefeuille  
van GBL



Aantal  
vertegenwoordigers  
in de statutaire  
organen



## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2018	2017	2016 <sup>(1)</sup>
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	246.400	224.000	224.000
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	8.590	8.838	6.065
Laatste beurskoers (in euro/aandeel)	34,86	39,46	27,08
Investering van GBL	2018	2017	2016
Deelneming in kapitaal (in %)	17,7	17,0	17,0
Deelneming in stemrechten (in %)	17,7	17,0	17,0
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.520	1.503	1.032
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	30	26	25
Vertegenwoordigers in de statutaire organen	2	2	2

(1) Pro-forma cijfers, aangepast voor de Umicore-aandelensplitsing in oktober 2017

## Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Umicore	(10,2)	24,4	18,2
STOXX Europe 600 Chemicals	(13,0)	1,9	3,8

## Overzicht van de portefeuille

# Total is een geïntegreerde olie- en aardgasgroep van wereldformaat die actief is in de chemiesector

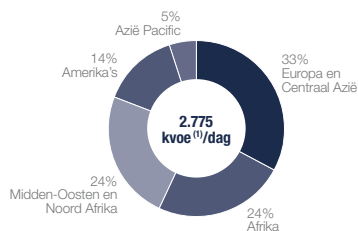


### Profiel

Total is één van de grootste olie- en aardgasgroepen ter wereld. Het bedrijf is actief in meer dan 130 landen en bestrijkt elk segment van de olie-industrie, van Ontginning tot Verwerking. Total is ook een belangrijke speler op de chemiemarkt en zet zich in voor de ontwikkeling van hernieuwbare energie.

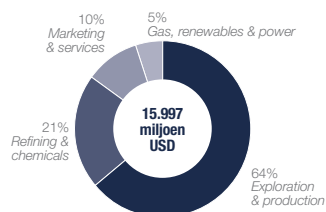
### Total in cijfers

#### Productie van koolwaterstoffen per geografische zone



(1) voe = vat olie-equivalent

#### Aangepast nettobedrijfsresultaat van de bedrijfstakken



### Resultaten in 2018

Profiterend van de stijging van de olieprijs tot gemiddeld 71 USD per vat in 2018 in vergelijking met 54 USD per vat in 2017, terwijl zij volatiel bleven, rapporteerde de groep een aangepast nettoresultaat van 13,6 miljard USD in 2018, een stijging van 28%, een rendement op het gemiddeld geïnvesteerd vermogen van bijna 12%, het hoogste onder de majors, en een break-even vóór dividend onder de 30 USD per vat.

Daarnaast heeft de groep zijn financiële discipline behouden. In 2018 bedroegen de netto-investeringen 15,6 miljard USD, wat in overeenstemming is met de doelstelling, en er werd 4,2 miljard USD aan kostenbesparingen gerealiseerd. De voor schulden gecorrigeerde cashflow (DACF) bedroeg 26,1 miljard USD in 2018 gedragen door *Exploration & Production*, gestegen met 31%. De balans van de groep was stevig met een gearing ratio van 15,5%, lager dan de doelstelling van 20%.

Deze resultaten weerspiegelen de sterke groei van meer dan 8% van de koolwaterstofproductie van de groep, die in 2018 een recordniveau van 2,8 miljoen voe/dag bereikte en leidde tot een stijging met 71% van het aangepast nettobedrijfsresultaat van *Exploration & Production*. Het jaar werd gekenmerkt door de opstart van Ichthys in Australië, Yamal LNG in Rusland, de diepwaterprojecten Kaombo North in Angola en Egina in Nigeria, evenals de contra-cyclische overnames van Maersk Oil en nieuwe offshore vergunningen in de VAE.

In een omgeving van lagere Europese raffinagemarges vertrouwde de Downstream op de beschikbaarheid van zijn eenheden en de diversiteit van zijn portefeuille om een cashflow van 6,5 miljard USD en een rendabiliteit van meer dan 25% te genereren.

De groep blijft zich uitbreiden in de waardeketen van geïntegreerde gas- en CO<sub>2</sub>-arme elektriciteit. Met de overname van de LNG-activa van Engie is Total de tweede grootste beursgenoteerde speler in LNG-activiteiten. Bovendien heeft de groep zijn groei in CO<sub>2</sub>-arme elektriciteit versneld, met name door de overname van Direct Energie.

In overeenstemming met het in februari 2018 aangekondigde beleid inzake aandeelhoudersrendement, verhoogde de groep het dividend voor 2018 met 3,2% en kocht in 2018 voor 1,5 miljard USD aan eigen aandelen terug. Gezien de stevige financiële positie, die profiteert van de groeiende cashflow, heeft de Raad van Bestuur het beleid inzake het aandeelhoudersrendement voor 2019 bevestigd. De Raad van Bestuur is van plan het voorschotdividend met 3,1% te verhogen tot 0,66 euro per aandeel, de optie van het scrip-dividend na de algemene vergadering te beëindigen en het beleid inzake de inkoop van eigen aandelen voort te zetten voor een bedrag van 1,5 miljard USD in een omgeving van 60 USD per vat.

### Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen USD)	2018	2017	2016
Omzet	209.363	171.493	149.743
Aangepast nettobedrijfsresultaat van de bedrijfstakken	15.997	11.936	9.410
Aangepast nettoresultaat (deel van de groep)	13.559	10.578	8.287
Nettoresultaat (deel van de groep)	11.446	8.631	6.196

#### Vereenvoudigde balans (in miljoen USD)

Eigen vermogen (deel van de groep)	115.640	111.556	98.680
Deelnemingen die geen controle geven	2.474	2.481	2.894
Financiële nettoschuld	21.657	15.424	27.121
Schuld ratio (in %) <sup>(1)</sup>	15	12	27

#### Marktgegevens (in USD/aandeel)

Verwaterd aangepast resultaat	4,27	3,65	3,06
Dividend	2,56 <sup>(2)</sup>	2,48	2,45

(1) De schuld ratio wordt gedefinieerd als de verhouding tussen de nettoschuld en de som van de nettoschuld en eigen vermogen

(2) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

# Nr.4

van de grote internationale groepen

# 130

landen waar Total actief is

# 100.000

medewerkers

# 2.775

'000 voe<sup>(1)</sup>/dag productie van koolwaterstoffen

(1) voe = vat olie-equivalent



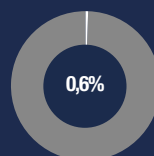
## Investeringsstheïs

Groeïende en kasstroomgenererende industrie, die geleidelijk evolueert naar schonere energiebronnen

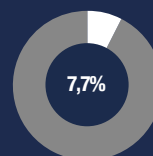
Total heeft zijn veerkracht en uitstekende prestaties bewezen:

- Geïntegreerd model, van exploratie tot eindklant
- Operationele uitmuntendheid voor al zijn activiteiten
- Solide groei van de olieproductie
- Gedisciplineerde houding ten aanzien van kosten en investeringen
- Olieactiviteit met laag breakeven-punt
- Ontwikkeling van aardgasactiviteiten
- Doelstelling om de belangrijkste speler te worden op het gebied van duurzame energie om de energie-uitdagingen het hoofd te bieden.

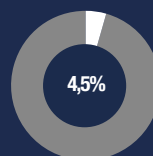
Kapitaal aangehouden door GBL



Deel van Total in de nettodividenden geïnd door GBL



Deel van Total in de portefeuille van GBL



Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



1 op 12



## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2018	2017	2016
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	<b>2.640.602</b>	2.528.990	2.430.366
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	<b>121.943</b>	116.447	118.407
Laatste beurskoers (in euro/aandeel)	<b>46,18</b>	46,05	48,72
Investering van GBL	2018	2017	2016
Deelneming in kapitaal (in %)	<b>0,6</b>	0,6	0,7
Deelneming in stemrechten (in %)	<b>1,2</b>	1,2	1,3
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	<b>748</b>	746	789
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	<b>35</b>	36	75
Vertegenwoordigers in de statutaire organen	<b>1</b>	1	2

## Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Total	<b>5,4</b>	9,5	6,3
STOXX Europe 600 Oil & Gas	<b>0,2</b>	10,3	3,0

## Overzicht van de portefeuille

# GEA is een van de grootste toeleveranciers ter wereld voor de agrovoedingsindustrie

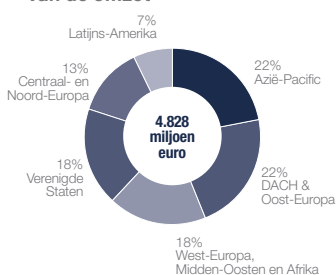


### Profiel

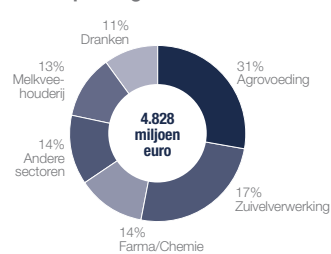
GEA is een van 's werelds grootste leveranciers van uitrusting en projectbeheer voor een breed scala van verwerkende industrieën. De technologie richt zich op componenten en productieprocessen voor diverse markten, in het bijzonder in de voedings- en drankensectoren. Het bedrijf heeft wereldwijd bijna 18.500 mensen in dienst.

### GEA in cijfers

#### Geografische uitsplitsing van de omzet



#### Uitsplitsing van de omzet per segment



### Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	2018	2017	2016
Orderontvangst	4.918	4.751	4.674
Omzet	4.828	4.605	4.492
Operationele EBITDA <sup>(1)</sup>	518	564	566
Operationele EBIT <sup>(1)</sup>	418	478	485
Geconsolideerd resultaat	113	243	285

(1) Vóór de effecten en aanpassingen van de toewijzing van de aankoopsprijs

#### Vereenvoudigde balans

(in miljoen euro)	2018	2017	2016
Eigen vermogen (deel van de groep)	2.449	2.502	2.995
Deelnemingen die geen controle geven	1	1	1
Nettothesaurie/(nettoschuld)	(72)	6	783
Schuld ratio (in %)	3	n.b.	n.b.

#### Marktgegevens

(in euro/aandeel)	2018	2017	2016
Nettoresultaat	0,63 <sup>(2)</sup>	1,30 <sup>(3)</sup>	1,48
Dividend	0,85 <sup>(4)</sup>	0,85	0,80

(2) De winst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (180,5 miljoen aandelen eind 2018)

(3) De toewijzing van de aankoopsprijs van de Groep Pavan die het jaar voordien werd overgenomen, werd in het vierde kwartaal van 2018 afgerond, wat een wijziging van de vergelijkbare cijfers per 31 december 2017 betekende

(4) Onderworpen aan de goedkeuring van de Algemene Vergadering

### Resultaten in 2018

De totale orderontvangst van de groep voor 2018 bedroeg 4.918 miljoen euro, 3,5% meer dan het niveau van het voorgaande jaar - een nieuw record voor GEA. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van acquisities. Gecorrigeerd voor wisselkoerseffecten (- 2,9%) en de effecten van acquisities (4,2%) bedroeg de gecorrigeerde groei 2,2%.

De omzet in 2018 betekent ook een nieuw record voor GEA. Deze laatste steeg met 4,9% tot 4.828 miljoen euro. Gecorrigeerd voor de wisselkoerseffecten (- 3,1%) en de effecten van de overnames (4,1%) is de omzet over het boekjaar 2018 met 3,8% gestegen ten opzichte van het voorgaande jaar. De omzet steeg in bijna alle productgroepen en toepassingsgebieden, met uitzondering van het *Dairy Centre*.

De operationele EBITDA over het boekjaar 2018 is met ongeveer 8% gedaald ten opzichte van vorig jaar en bedraagt 518 miljoen euro. Dit komt overeen met een operationele EBITDA-marge van 10,7%.

Dankzij de overname van de Groep Pavan heeft de afdeling *Equipment* opnieuw zijn eerdere operationele EBITDA verbeterd, met de vestiging van een nieuw record voor het boekjaar 2018 van 393 miljoen euro. Een aanzienlijke prijsdruk heeft echter de productgroepen *Separation* en *Flow Components* afgeremd. Daarnaast woog het lagere aandeel van de omzet van diensten met een hoge marge eveneens op de winst. Als gevolg hiervan is de operationele EBITDA-marge van de divisie *Equipment* met ongeveer 145 basispunten gedaald tot 15,0%.

De operationele EBITDA van de divisie *Solutions* daalde met 39 miljoen euro tot 123 miljoen euro. Dit is vooral een gevolg van de grotere druk op de behaalde marges op zuivelverwerkingsprojecten. Hierdoor daalde de operationele EBITDA-marge met ongeveer 160 basispunten tot 5,0%.

De geconsolideerde winst van het boekjaar bedraagt 113 miljoen euro (243 miljoen euro vorig jaar).

De operationele kasstroom uit voortgezette activiteiten bedraagt 268 miljoen euro, een niveau dat vergelijkbaar is met dat van vorig jaar. In deze context werden de effecten van de lagere EBITDA en de toename van de behoefte aan werkkapitaal bijna volledig gecompenseerd door de evolutie van de andere operationele activa en passiva.

Op 31 december 2018 bedroeg de nettoschuld, met inbegrip van de beëindigde bedrijfsactiviteiten, 72 miljoen euro - na een nettokaspositie van 6 miljoen euro op het einde van het voorgaande jaar.

Het Directiecomité en de Raad van Toezicht stellen voor om hetzelfde dividend uit te keren als het voorgaande jaar, namelijk 0,85 euro per aandeel.

<p>Ongeveer</p> <p><b>Nr.1 of Nr.2</b></p> <p>voor 2/3 van hun handel</p>	<p>Ongeveer</p> <p><b>70%</b></p> <p>van de verkopen aan de agrovoedingssector</p>	<p>Ongeveer</p> <p><b>31%</b></p> <p>van de omzet uit diensten</p>	<p>Ongeveer</p> <p><b>18.500</b></p> <p>werknemers wereldwijd</p>
---	--	--	---



## Investeringssthesi

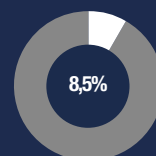
De industrie combineert gunstige langetermijntrends, consolidatiemogelijkheden en hoge toetredingsdrempels:

- Eindmarkten voor Voeding en Dranken gedreven door verstedelijking met groeiende middenklasse
- Meer aandacht voor voedselveiligheid en -kwaliteit
- Meer belangstelling voor energie-efficiënte automatisering

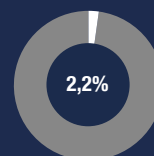
In deze sector is GEA een wereldleider met financiële prestaties die opwaarts potentieel bieden:

- Wereldleider met nummer 1 of 2 posities in de meeste van zijn markten
- Unieke technologie, knowhow en innovatiecapaciteiten
- Solide kasstroomgeneratie en balansprofiel
- Goede positionering om consolidatiemogelijkheden te grijpen

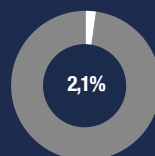
Kapitaal  
aangehouden  
door GBL



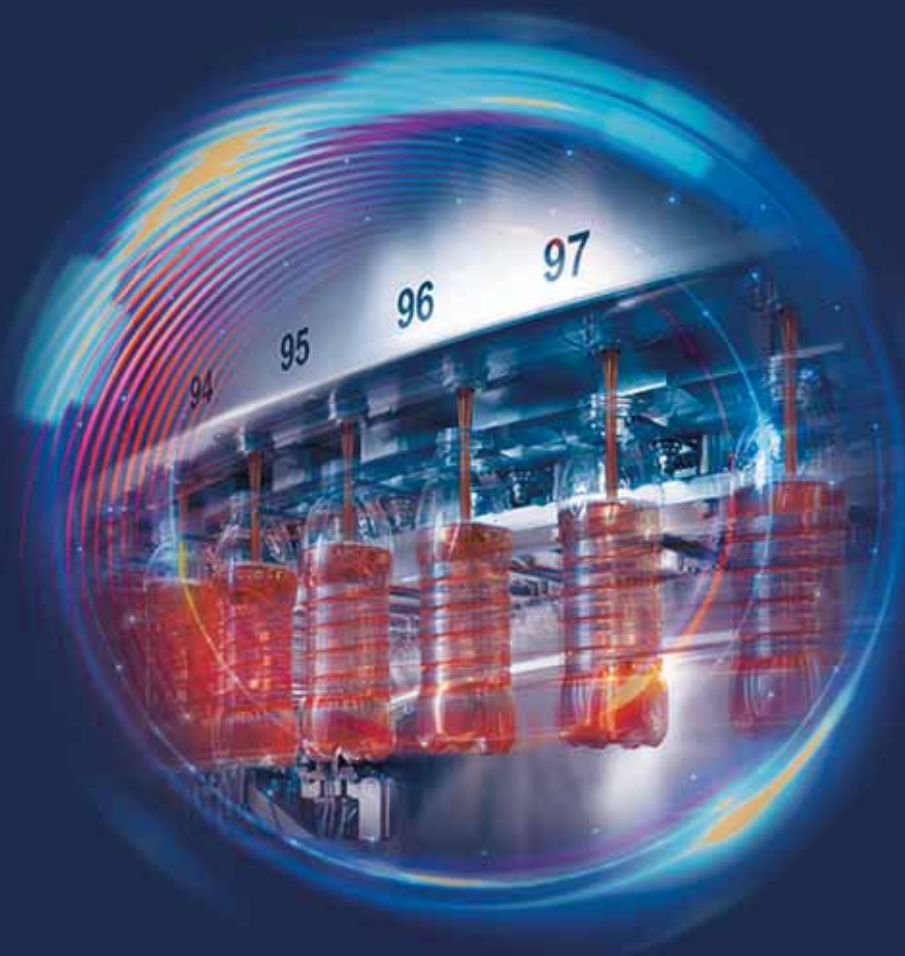
Deel van  
GEA in de  
nettodividenden  
geïnd door GBL



Deel van  
GEA in de  
portefeuille  
van GBL



Aantal  
vertegenwoordigers  
in de statutaire  
organen



## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2018	2017	2016
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	180.492	192.496	192.496
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	4.061	7.702	7.359
Laatste beurskoers (in euro/aandeel)	22,50	40,01	38,23

Investering van GBL	2018	2017	2016
Deelneming in kapitaal (in %)	8,5	4,3	-
Deelneming in stemrechten (in %)	8,5	4,3	-
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	346	328	-
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	10	2	-

Vertegenwoordigers in de statutaire organen	1	0	-
---	---	---	---

## Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
GEA	(42,4)	(13,8)	(6,4)
STOXX Europe Industrial Engineering	(18,5)	6,3	4,0

## Overzicht van de portefeuille

# Ontex is een toonaangevende internationale aanbieder van producten voor persoonlijke hygiëne

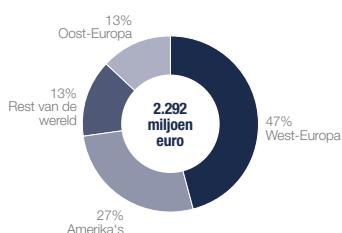


### Profiel

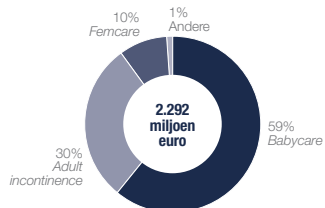
Ontex is een groeiende internationale groep gespecialiseerd in hygiëneproducten voor baby's, dames en volwassenen. Ontex-producten worden in meer dan 110 landen verdeeld onder de eigen merken en de merken van detailhandelaars. De belangrijkste verkoopkanalen zijn de detailhandel, medische instellingen en apotheken.

### Ontex in cijfers

#### Geografische uitsplitsing van de omzet 2018



#### Uitsplitsing van de omzet per productcategorie 2018



### Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	2018	2017	2016
Gepubliceerde omzet	2.292	2.335 <sup>(1)</sup>	1.993
Aangepaste EBITDA	234	266	249
Aangepast nettoresultaat	110	131	132
Nettoresultaat (deel van de groep)	97	128	120

#### Vereenvoudigde balans (in miljoen euro)

Eigen vermogen (deel van de groep)	1.184	1.178	999
Deelnemingen die geen controle geven	0	0	0
Financiële nettoschuld	760	744	665
Schuld ratio (in %)	64	63	67
Financiële nettoschuld/Aangepaste EBITDA (x)	3,2	2,8	2,7

#### Marktgegevens (in euro/aandeel)

Aangepast nettoresultaat	1,35	1,65	1,77
Dividend	0,41 <sup>(2)</sup>	0,60	0,55

(1) Aangepast als gevolg van een wijziging in de presentatie na de inwerkingtreding van IFRS 15  
(2) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

### Resultaten in 2018

Ontex rapporteerde een totale omzet van 2,29 miljard euro, een stijging van 1,7% op een vergelijkbare basis. De groei werd aangedreven door een verbeterde samenstelling en prijszetting, die de volumedaling ruimschoots compenseerden.

In termen van categorieën:

- De omzet van *Babycare* is licht gedaald tot - 0,6% in boekjaar 2018. De omzet van Babybroekjes bleef sterk groeien en profiteerde van de extra productiecapaciteit die in 2018 in gebruik werd genomen;
- In boekjaar 2018 groeide de omzet van *Adult Incontinence* met 3,8%. De verkoop in de detailhandel steeg met 9% dankzij de leidersposities van de merken van Ontex in verschillende opkomende markten;
- De omzet van *Femcare* steeg in boekjaar 2018 met 1,6%, voornamelijk door de groeiende verkoop van tampon van biologisch katoen. Deze categorie werd ondersteund door consumententrends naar meer natuurlijke materialen in zowel producten als verpakkingen.

De aangepaste EBITDA bedroeg in 2018 234 miljoen euro, 12% lager dan een jaar geleden. De aangepaste EBITDA-marge daalde van 11,4% naar 10,2%, voornamelijk als gevolg van hogere grondstofkosten, sterke negatieve wisselkoerseffecten en Brazilië.

Zonder Brazilië bedraagt de aangepaste EBITDA-marge 11,0%.

De uitvoering van het *turnaround* plan ligt goed op schema, met een sequentiële verbetering van de aangepaste EBITDA van Brazilië in elk kwartaal van 2018.

De aangepaste winst per aandeel kwam uit op 1,35 euro als gevolg van structureel lagere financieringskosten en lagere belastingkosten

De Raad van Bestuur stelt voor om een brutodividend uit te keren van 0,41 euro per aandeel, in overeenstemming met het beleid van Ontex om 35% van de nettowinst uit te keren.

In het vierde kwartaal van 2018 startte Ontex met *Transform to Grow* ("T2G"), een uitgebreid transformatieprogramma om de concurrentiekracht van Ontex te vergroten en terug te keren naar duurzame groei.

Ontex heeft een nieuwe organisatie- en rapporteringsstructuur geïmplementeerd. De commerciële activiteiten van het bedrijf zijn nu georganiseerd in drie divisies:

- Europe, dat voornamelijk gericht is op detailhandelsmerken;
- Amerika's, Midden Oosten, Afrika en Azië (AMEAA), dat zich voornamelijk richt op lokale merken;
- Healthcare*, dat zich blijft richten op de institutionele markten en speciale incontinentiemerken.

Meer dan

30

merken

Meer dan

9

centra voor onderzoek & ontwikkeling

Meer dan

11.000

werknemers

18

productievestigingen

## Investeringsstheïs

De groei van de industrie werd in de voorbije jaren gedragen door:

- Veerkracht van de activiteit (basisgoederen voor hygiëne)
- Vergrijzing in mature landen
- Bevolkingsgroei en het toenemende gebruik van hygiëneproducten in groeielanden
- Toenemend marktaandeel van merken van detailhandelaars in ontwikkelde markten

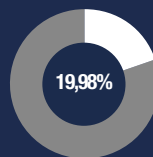
Ontex moet in staat zijn beter te doen dan de markt dankzij:

- Het grotere belang van zijn eigen merken
- Hogere positionering van zijn producten door innovatie
- Zijn grotere aanwezigheid in groeielanden en incontinentieproducten voor volwassenen

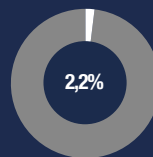
Ontex is goed gepositioneerd om een gefragmenteerde industrie te consolideren. De groep heeft een rijke pijplijn van M&A-doelen, met een focus op (i) incontinentie bij volwassenen, (ii) merkproducten en (iii) buiten Europa.

De groep heeft het potentieel om zijn marge te verhogen door efficiëntieverbeteringen en besparingsprogramma's vanuit het uitgebreide platform.

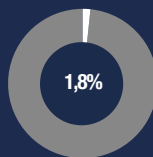
Kapitaal aangehouden door GBL



Deel van Ontex in de nettodividenden geïnd door GBL



Deel van Ontex in de portefeuille van GBL



Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2018	2017	2016
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	82.347	82.347	74.861
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	1.474	2.271	2.115
Laatste beurskoers (in euro/aandeel)	17,90	27,58	28,25
Investering van GBL	2018	2017	2016
Deelneming in kapitaal (in %)	19,98	19,98	19,98
Deelneming in stemrechten (in %)	19,98	19,98	19,98
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	295	454	423
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	10	9	5
Vertegenwoordigers in de statutaire organen	1	1	0

## Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Ontex	(33,2)	(16,6)	n.a.
STOXX Europe 600 Personal & Household Goods	(12,9)	0,9	7,1

## Overzicht van de portefeuille

# Parques Reunidos is een toonaangevende uitbater van recreatieparken met wereldwijde aanwezigheid



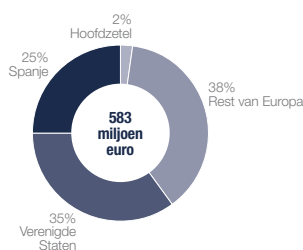
### Profiel

Parques Reunidos is sinds zijn oprichting in 1967 als kleine Spaanse uitbater uitgegroeid tot een van de toonaangevende uitbaters van pretparken in Europa en de Verenigde Staten, door organische groei en meerdere overnames, waaronder Bobbejaanland (België, 2004), Mirabilandia (Italië, 2006), Warner (Spanje, 2007), Palace Entertainment (Verenigde Staten, 2007) en Tropical Islands (Duitsland, 2018).

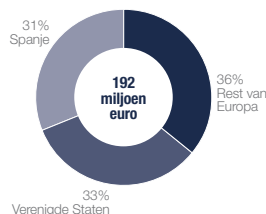
Het bedrijf baat pret-, dieren- en waterparken uit in een portefeuille van regionale en lokale parken met populaire lokale merken.

### Parques Reunidos in cijfers

Geografische uitsplitsing van de omzet boekjaar 2018



Geografische uitsplitsing van de recurrente EBITDA<sup>(1)</sup> boekjaar 2018



### Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	30/09/ 2018	30/09/ 2017	30/09/ 2016
Omzet	583	579	584
Recurrente EBITDA	174	174	188
EBIT	93	102	120
Proforma nettoresultaat (deel van de groep)	50	51	61
Nettoresultaat (deel van de groep)	13	11	4

### Vereenvoudigde balans (in miljoen euro)

	30/09/ 2018	30/09/ 2017	30/09/ 2016
Eigen vermogen (deel van de groep)	1.106	1.108	1.132
Deelnemingen die geen controle geven	1	1	0
Financiële nettoschuld	567	516	540
Schuld ratio (%)	51	47	48
Financiële nettoschuld/EBITDA (x)	3,3	3,0	2,9

### Marktgegevens (in euro/aandeel)

	30/09/ 2018	30/09/ 2017	30/09/ 2016
Proforma nettoresultaat	0,61	0,64	0,76
Dividend	0,2477 <sup>(2)</sup>	0,2477	0,2477

(1) Met uitsluiting van de hoofdzetel

(2) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

### Resultaten in 2018

De groep heeft in 2018 een recurrente EBITDA van 174 miljoen euro bereikt (inclusief een groei op vergelijkbare basis van 1,4%).

Belangrijke hoogtepunten voor 2018 zijn onder meer:

- Groei verwezenlijkt in alle regio's;
- Positieve resultaten behaald in belangrijke investeringsprojecten, waaronder Warner Beach en Mirabeach uitbreidingen;
- Recordverkoppen van seizoenspassen (+ 16% groei).

Over het geheel genomen zijn de prestaties beïnvloed door de slechte weersomstandigheden in de VS en in mindere mate in Europa:

- VS: ongunstige weersomstandigheden in de zomer, met name in parken in het noordoosten en Californië;
- Rest van Europa: het zomerseizoen wordt negatief beïnvloed door een langdurige hittegolf die Midden-Europa heeft getroffen;
- Spanje: de regenachtigste lente gekend van de afgelopen 50 jaar.

Daarenboven heeft het bedrijf een aantal zaken geïdentificeerd om tot een betere uitvoering te komen in termen van commerciële impact, kostenbeheersing en investeringsplannen.

Het pro forma nettoresultaat voor 2018 kwam uit op 50 miljoen euro en de nettoschuld steeg tot 567 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de overname van Belantis.

Een dividend van 20 miljoen euro (0,2477 euro per aandeel) werd voorgesteld, wat overeenstemt met een pay-out ratio van 40% van het proforma nettoresultaat over 2018.

De groep kondigde in december 2018 ook aan dat zij een overeenkomst heeft getekend met Tanjong plc. voor de overname van het Duitse overdekte waterpark Tropical Islands voor een totaal bedrag van 226 miljoen euro. Dit is de grootste overname van één enkel park uit de geschiedenis van Parques Reunidos. Tropical Islands is 's werelds grootste overdekte waterpark en regenwoud. Als eerste overdekte waterpark van de groep is Tropical Islands een uiterst strategische acquisitie.

De belangrijkste werkzaamheden voor 2019 omvatten:

- Focus op groei en waardecreatie voor de aandeelhouders;
  - o Potentieel voor autonome groei van de bestaande parkenportefeuille;
  - o Uitbreidingsplan voor een bedrag van ongeveer 70 miljoen euro aan investeringen die reeds in ontwikkeling zijn en waarbij een rendement op geïnvesteerd kapitaal vóór belastingen van ongeveer 15-20% worden nagestreefd;
  - o Actief werken aan fusies en overnames;
  - o Opvolging van de eerste indoor openingen in Madrid die in het najaar van 2018 werden gedaan.
- Lopende herziening van het strategisch plan, en versterking van het managementteam;
- De wijziging van het boekjaar van 30 september naar 31 december vanaf januari 2019 (goedgekeurd tijdens de laatste algemene vergadering).

Meer dan

**Nr.2**

Europese uitbater van attractieparken

**14**

landen waar Parques Reunidos actief is

**8.000**

werknemers

Meer dan

**60**

parken



## Investeringssthesi

De lokale en regionale markt van recreatieparken profiteert onder meer van aantrekkelijke structurele trends:

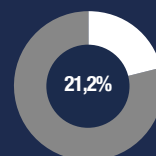
- De aantrekkingskracht van ervaringsgerichte activiteiten
- “Staycation” effect <sup>(1)</sup>, dat veerkracht biedt tijdens een economische neergang
- Sterke versnippering van de bedrijfssector met consolidatiepotentieel

Parques Reunidos is uniek gepositioneerd:

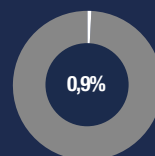
- Portefeuille van meer dan 60 parken in vele landen met welbekende merken
- Meerdere mogelijkheden voor organische en externe groei
- Vermogen om beste werkwijzen over te dragen naar nieuw verworven parken

(1) Thuisvakantie met daguitstapjes

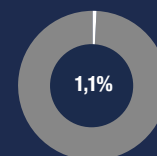
Kapitaal aangehouden door GBL



Deel van Parques Reunidos in de netto-dividenden geïnd door GBL



Deel van Parques Reunidos in de portefeuille van GBL



Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2018	2017	2016
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	80.742	80.742	80.742
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	872	1.199	1.232
Laatste beurskoers (in euro/aandeel)	10,80	14,85	15,26
Investering van GBL	2018	2017	2016
Deelneming in kapitaal (in %)	21,2	21,2	-
Deelneming in stemrechten (in %)	21,2	21,2	-
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	185	254	-
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	4	3	-
Vertegenwoordigers in de statutaire organen	2	1	-

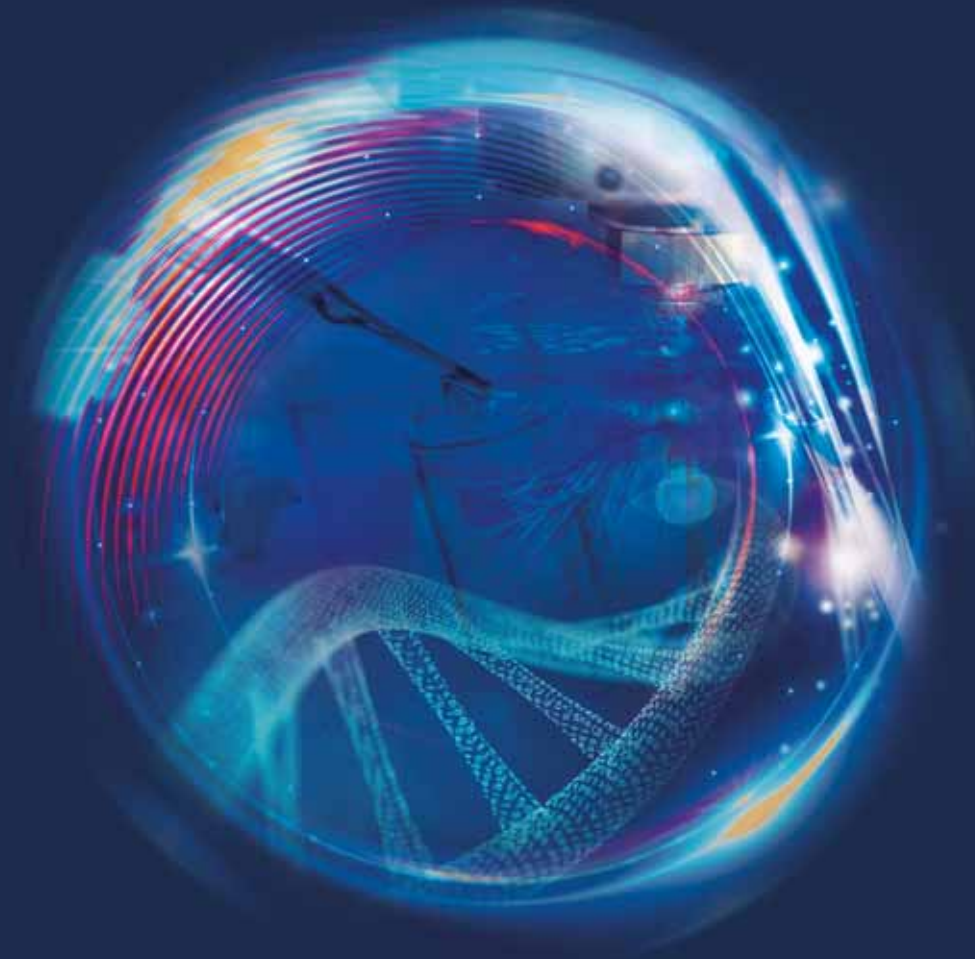
## Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Parques Reunidos	(25,8)	n.a.	n.a.
STOXX Europe 600 Travel & Leisure	(13,9)	(2,4)	7,0





# SIENNA | CAPITAL



## GBL wil de diversificatie van haar portefeuille consolideren en haar doelstellingen van waardecreatie verwezenlijken door haar alternatieve beleggingen verder te ontwikkelen binnen haar dochteronderneming Sienna Capital.

De strategie van Sienna Capital bestaat erin een hoger *risk-adjusted* rendement te genereren via een gediversifieerde portefeuille van beleggingsbeheerders die goed presteren in hun domein van expertise (bijvoorbeeld private-equityfondsen, schuld- en specifieke themafondsen) en opportunistische directe investeringen en co-investeringen.

Sienna Capital is een actieve en betrokken partner voor de beheerders die het selecteert. Het ondersteunt hen door hen te helpen geld op te halen, nieuwe talenten aan te trekken en investeringsmogelijkheden te vinden en door hen aanbevelingen voor deugdelijk bestuur en *best practices* te geven.

Sienna Capital biedt de investeringsbeheerders een onderscheidende aanpak door kapitaal op lange termijn aan te brengen tegen voordelige financiële voorwaarden en een rol als een actieve en waardecreërende partner te spelen.

De ontwikkelings- en diversificatiestrategie bestaat erin de lancering van de volgende fondsen te verankeren en tevens na te gaan of er mogelijkheden zijn voor het aangaan van directe verbintenissen met andere investeringsbeheerders met blootstelling aan nieuwe strategieën en regio's. Sienna Capital zoekt eveneens actief naar bijkomende opportuniteiten voor directe investeringen en co-investeringen.

Sienna Capital verwerft inkomsten uit meerwaarden, interesten, dividenden en beheerskosten die worden verworven via overeenkomsten voor het delen van inkomsten.



	7 investeringsbeheerders							Directe investering/ Co-investering	
	ERGON CAPITAL	SAGARD	KARTESIA ADVISORS	MERIEUX EQUITY PARTNERS	PrimeStone	BDT CAPITAL PARTNERS	BACKED	Upfield	Totaal
Jaar van eerste investering	2005	2002	2013	2014	2015	2015	2017	2018	
Deel in de portefeuille van Sienna Capital	25%	14%	16%	5%	12%	5%	2%	21%	<b>100%</b>
In miljoen euro									
<b>In 2018</b>									
Nieuwe verbintenissen	-	-	-	-	-	-	-	250	<b>250</b>
Geïnvesteed kapitaal	104	10	60	13	-	4	12	250	<b>453</b>
Terugbetalingen	4	98	22	0	-	2	-	-	<b>127</b>
In miljoen euro									
<b>Op 31 december 2018</b>									
Verbintenis	863	385	300	75	150	107	25	250	<b>2.155</b>
Geïnvesteed kapitaal	621	263	211	55	150	59	20	250	<b>1.629</b>
Resterende verbintenis	242	121	90	20	-	50	5	-	<b>528</b>
Terugbetalingen tot op heden ontvangen	593	286	75	0	-	2	-	-	<b>956</b>
Waarde deelneming (portefeuille van Sienna Capital)	337	180	209	62	153	72	27	275	<b>1.315<sup>(1)</sup></b>

(1) Verschil tussen de waarde van het belang van Sienna Capital van 1.315 miljoen euro en de netto-actiefwaarde van 1.374 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de kaspositie van Sienna Capital

## Markante feiten



### Eerste co-investeringstransactie

- Verbintenis in maart 2018 tot het investeren van 250 miljoen euro, aan de zijde van fondsen die verbonden zijn aan de investeringsmaatschappij KKR, in Upfield (voorheen Flora Food Group), de divisie margarine-activiteiten van Unilever.
- Wereldwijd marktleider in plantaardige margarines en bak- en broodproducten, actief in 69 markten over de hele wereld.
- Transactie afgerond in juli 2018.



### Overnames door Ergon Capital Partners III ("ECP III")

- Begin 2018 voltooide ECP III de overname van svt, met een daaropvolgende externe groei-transactie in Rolf Kuhn, wat toeliet een Europese leider in de sector van de brandbeveiliging te creëren.
- In het derde kwartaal van 2018 heeft ECP III de overname afgerond van Beltaste-Vanreusel, een Belgische producent van diepvriesproducten en een leverancier bij uitstek aan de fastfoodsector en Indo, een toonaangevende Spaanse producent en distributeur van ooglens en oogheelkundige diagnoseapparatuur.



SAGARD

### Verkoop van en herinvestering in Alvest Group

- Verkoop aan CDPQ, het Management en Ardian van een meerderheidsdeelneming in Alvest Group, wereldleider op het gebied van grondafhandelingsapparatuur en -diensten voor de luchtvaart en op luchthavens in een nieuwe LBO waarin Sagard 3 69 miljoen euro herinvesteerde als minderheidsaandeelhouder.
- Nettomeerwaarde van 57 miljoen euro (deel van GBL), zonder invloed op het geconsolideerd resultaat van GBL, als gevolg van het in voege treden van de norm IFRS 9.

### Overname van Climater

- Overname door Sagard 3 van een meerderheidsbelang in Climater, een toonaangevende Franse specialist in luchtbehandelings-technieken voor een totaal bedrag van 68 miljoen euro.

### Verkoop van Kiloutou

- Verkoop in februari 2018 van Kiloutou, een toonaangevende verhuurder van uitrusting voor de industrie en de bouw, door Sagard II en PAI Partners.
- Nettomeerwaarde van 23 miljoen euro (deel van GBL), zonder invloed op het geconsolideerd resultaat van GBL, als gevolg van het in voege treden van de norm IFRS 9.

### Verkoop van Délices des 7 Vallées

- Verkoop van Délices des 7 Vallées, een toonaangevende producent van kleine hoogwaardige diepvriesgebakjes, door Sagard 3 aan Mademoiselle Desserts. In de periode dat Sagard eigenaar was groeiden omzet en bruto-bedrijfsresultaat jaarlijks respectievelijk met meer dan 10% en 15%.
- Netto meerwaarde van 19 miljoen euro (deel van GBL), zonder invloed op het geconsolideerd resultaat van GBL, als gevolg van het in voege treden van de norm IFRS 9.



### Beursintroducties en lancering van Mérieux Equity Partners

- Mérieux heeft beursintroducties op NASDAQ van twee bedrijven in portefeuille ondersteund: Twist Bioscience, een producent van synthetisch DNA in oktober 2018, terwijl Xeris, een toonaangevende producent van glucagon injectiepenen voor hypoglykemiebehandeling, in juni 2018 beursgenoteerd werd.
- Mérieux kondigde in september 2018 de officiële lancering aan van Mérieux Equity Partners, een AIFM-beheermaatschappij die in Frankrijk is geregistreerd onder de regelgevende instantie AMF. Mérieux Equity Partners is nu verantwoordelijk voor het beheer van de twee investeringsvehikels Mérieux Participations en Mérieux Participations 2.

## Prestaties in 2018

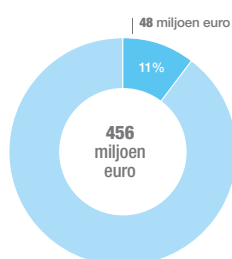
In 2018 investeerde Sienna Capital indirect via haar onderliggende fondsen 453 miljoen euro. Dit bedrag behelst voornamelijk (i) de investering van 250 miljoen euro in Upfield, (ii) de investering in svt, Indo en Beltaste-Vanreusel door ECP III en (iii) nieuwe transacties die werden afgerond door Sagard, Kartesia, BDT Capital Partners en Backed.

Sienna Capital heeft 127 miljoen euro geïnd, voornamelijk ten gevolge van de verkoop van Kiloutou door Sagard II, de verkoop van Alvest en Délices des 7 Vallées door Sagard 3 en van de uitkeringen van 22 miljoen euro door Kartesia Capital Opportunities III en IV.

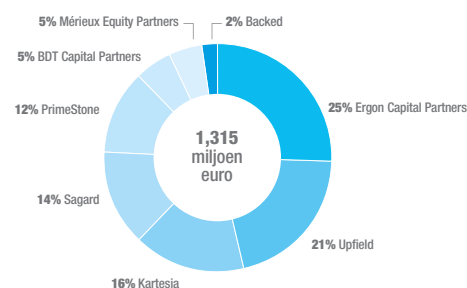
In 2018 bedroeg de bijdrage van Sienna Capital tot de cash earnings van GBL 48 miljoen euro, waarvan 9 miljoen euro dividend en 40 miljoen euro interesten.

Sienna Capital heeft zijn team in 2018 aanzienlijk versterkt met de aanwerving van nieuwe Chief Investment Officer (Denis Blank), Chief Financial Officer (Johann Dumas) en Financial Analyst (Ruairi Keeley). Er is nu een sterk team aanwezig om de verdere ontwikkeling en uitbreiding van de activiteiten te leiden.

### Bijdrage van Sienna Capital aan de cash earnings van GBL



### Spreiding van de portefeuille van Sienna Capital





**John Mansvelt**  
Financieel directeur  
Tel.: +32 2 213 60 90  
www.ergoncapital.com

### Profiel

Ergon Capital Partners ("ECP") werd opgericht in 2005 en is een private-equityfonds dat actief is in het middensegment van de markt. Het investeert tussen 25 en 75 miljoen euro in toonaangevende ondernemingen met een duurzame concurrentiepositie in aantrekkelijke nichemarkten in de Benelux, Italië, Spanje, Duitsland, Frankrijk en Zwitserland.

### Sienna Capital & Ergon

ECP I werd opgericht in 2005 met GBL en Parcom Capital, een voormalige dochteronderneming van ING, als aandeelhouders. Het eerste fonds omvatte een bedrag van 150 miljoen euro in activa onder beheer. Diezelfde aandeelhouders richtten in 2007 een tweede fonds op, ECP II, voor een bedrag van 275 miljoen euro. In 2010 investeerde GBL in een derde fonds van 350 miljoen euro, ECP III. De omvang van ECP III werd in juli 2016 succesvol verhoogd met 150 miljoen euro, zodat het totaal toegezegd kapitaal op 500 miljoen euro werd gebracht.

In 2017 lanceerde Ergon ECP IV, waaraan Sienna Capital 200 miljoen euro toezegde.

### Boekjaar 2018

In de loop van het jaar heeft ECP III met succes de overnames van svt, Beltaste-Vanreusel en Indo afgerond, goed voor een totaal geïnvesteerde waarde in aandelen van 99 miljoen euro voor ECP III.



**Mariane Le Bourdieu**  
Secretaris-Generaal  
Tel.: +33 1 53 83 30 00  
www.sagard.com

### Profiel

Sagard, opgericht in 2002 op initiatief van Power Corporation of Canada, investeert in ondernemingen met een waarde van meer dan 100 miljoen euro die toonaangevend zijn op hun markt, voornamelijk in Franstalige Europese landen. Het stelt ondernemers in staat om op een duurzame manier uit te breiden naar nieuwe gebieden of nieuwe markten.

### Sienna Capital & Sagard

GBL zegde aan het eerste Sagard fonds (Sagard I) een bedrag van 50 miljoen euro toe. In de loop van het boekjaar 2006 heeft GBL een initieel bedrag van 150 miljoen euro geïnvesteerd in de opvolger van het fonds, Sagard II, dat in 2014 is teruggebracht tot 113 miljoen euro.

In 2013 nam Sienna Capital deel aan de lancering van Sagard 3. De totale toezegging van Sienna Capital aan Sagard 3 bedraagt 218 miljoen euro.

Sienna Capital ontvangt bepaalde gunstige financiële voorwaarden in verband met haar steun aan Sagard 3.

### Boekjaar 2018

Sagard investeerde in 2018 een totaal bedrag van 151 miljoen euro.

Sagard II en Sagard 3 deden desinvesteringen van 3 portefeuille-bedrijven, en keerden een totaal bedrag (na aftrek van herinvesteringen) van 98 miljoen euro uit aan Sienna Capital.



**Frantz Paulus**  
Hoofd Investor Relations  
Tel.: +32 2 588 73 39  
www.kartesia.com

### Profiel

Kartesia biedt middelgrote Europese ondernemingen liquiditeiten en kredietoplossingen aan en verschaft zijn investeerders een hoger stabiel rendement. In het algemeen streeft Kartesia ernaar institutionele en grote particuliere beleggers vlotter toegang te geven tot de Europese markt voor LBO-schulden, door hen een blootstelling te bieden aan krediet met een hoge rating, veerkracht en diversificatie door middel van primaire, secundaire of noodfinancieringstransacties, toegekend aan zorgvuldig geselecteerde middelgrote bedrijven.

### Sienna Capital & Kartesia

KCO III (voorheen KCO I genoemd) sloot met succes af op 507,5 miljoen euro, waarvan 150 miljoen euro van Sienna Capital.

KCO IV werd met succes afgesloten voor een bedrag van 870 miljoen euro, waarvan 150 miljoen euro van Sienna Capital.

In ruil voor het verstrekken van startkapitaal ter ondersteuning van de lancering van Kartesia ontvangt Sienna Capital een aantal gunstige financiële voorwaarden.

### Boekjaar 2018

Kartesia keerde 22 miljoen euro uit aan Sienna Capital, voornamelijk van KCO III, terwijl KCO IV actief kapitaal bleef aanwenden.



**Christine Demode**  
Financieel directeur  
Tel.: +33 4 78 87 37 00  
www.merieux-developpement.com

### Profiel

Mérieux Développement, dat werd opgericht in 2009, investeert in groeikapitaal en durfkapitaal binnen de gezondheidszorg en voedingssector, in samenwerking met ondernemers wier producten en diensten patiënten en consumenten over de hele wereld vooruit helpen.

Mérieux Développement is de investeringsafdeling van het Institut Mérieux, dat wereldwijd 15.000 mensen tewerkstelt en in 2017 een omzet realiseerde van meer dan 3 miljard USD. Sinds 2018 is zij actief via Mérieux Equity Partners, haar AIFM-beheermaatschappij.

### Sienna Capital & Mérieux Développement

In 2014 heeft Sienna Capital een bedrag van 75 miljoen euro toegezegd aan de twee door Mérieux Développement beheerde fondsen: Mérieux Participations I en Mérieux Participations 2.

Sienna Capital profiteert van een aantal gunstige financiële voorwaarden voor haar steun aan Mérieux Participations I en Mérieux Participations 2.

### Boekjaar 2018

In 2018 heeft Mérieux Participations 2 28 miljoen euro geïnvesteerd, waarvan 23 miljoen euro in twee nieuwe bedrijven.

## PrimeStone

**Martin Donnelly**  
Directeur Verrichtingen  
Tel.: +44 20 7072 3150  
www.primestonecapital.com

### Profiel

PrimeStone werd in 2014 opgericht door drie voormalige partners van The Carlyle Group, gespecialiseerd in buyouts, die al meer dan 15 jaar in heel Europa samenwerken en investeren. PrimeStone heeft een strategie van constructief en actief beheer in middelgrote Europese beursgenoteerde ondernemingen die een aanzienlijk potentieel aan waardecreatie hebben door strategische, operationele of financiële optimalisering. PrimeStone creëert waarde door een langetermijnperspectief, een actieve aanpak en een aanzienlijke invloed op de onderliggende investeringen door een constructieve dialoog met raden van bestuur en directieteam.

### Sienna Capital & PrimeStone

In het kader van een langetermijnovereenkomst investeerde Sienna Capital in februari 2015 150 miljoen euro. In ruil voor de steun van PrimeStone profiteert Sienna Capital van een aantal gunstige financiële voorwaarden.

### Boekjaar 2018

PrimeStone rondde in 2018 twee nieuwe investeringen af.



**Jennifer Dunne**  
Directeur Communicatie  
Tel.: +1 312 660 7314

### Profiel

BDT Capital Partners werd in 2009 opgericht door Byron Trott en heeft kantoren in Chicago, New York, Los Angeles, Londen en Frankfurt, en biedt op oplossingen gebaseerd advies en kapitaal aan toonaangevende en door families en oprichters geleide bedrijven over de hele wereld. BDT Capital Partners heeft met succes 3 miljard USD aangetrokken in twee kapitaalrondes in 2010 en 2012, en vervolgens voor een tweede fonds in 2014, BDT Capital Partners Fund II ("BDTCP II"), voor een bedrag van 5,2 miljard USD. In 2015 werd BDTCP II heropend voor nieuwe investeerders en werd nogmaals 1 miljard USD opgehaald.

### Sienna Capital & BDT Capital Partners

In 2015 heeft Sienna Capital in het kader van de heropening van BDTCP II toegezegd om 113 miljoen euro te investeren (107 miljoen euro aan de EUR/USD-wisselkoers per einde 2018).

### Boekjaar 2018

In 2018 heeft BDTCP II 4 grote transacties afgerond voor een totaalbedrag van 901 miljoen USD. BDT heeft in 2018 2,4 miljoen euro (na aftrek van herinvesteringen) uitgekeerd aan Sienna Capital.

## BACKED

**Andre De Haes**  
Stichtend vennoot  
info@backed.vc  
www.backed.vc

### Profiel

Backed is een durfkapitaalfonds en heeft een uniek investeringsaanbod, aangezien een investeringsteam van *millennials* zich richt op *millennials*-ondernemers die producten maken en diensten aanbieden voor *millennials*. In 2015 werd Backed gelanceerd door een 29 jaar oude, getalenteerde investeringsprofessional. Het fonds belegt in *seed/serie A* transacties.

### Sienna Capital & Backed

In het kader van een langetermijnovereenkomst investeerde Sienna Capital in september 2017 25 miljoen euro. In ruil voor de steun aan Backed profiteert Sienna Capital van een aantal gunstige financiële voorwaarden.

### Boekjaar 2018

Hoewel Backed in 2018 geen opbrengsten heeft opgeleverd, bleef het kapitaal inzetten voor nieuwe en uitbreidingsinvesteringen, in overeenstemming met de verwachtingen en met veelbelovende eerste signalen.



### Profiel

Upfield (voorheen gekend als Flora Food Group), de afsplitsing van margarine-activiteiten van Unilever, is wereldwijd marktleider in plantaardige voeding met meer dan 100 merken, waaronder Becel, Flora, Country Crock, Blue Band, I Can't Believe It's Not Butter, Rama en ProActiv. Het bedrijf is actief in 69 markten over de hele wereld, met de nummer-1 merkposities in 49 landen. Upfield's zes divisies bestrijken Noordwest-Europa, Zuidwest-Europa, Centraal- en Oost-Europa, Noord-Amerika, Midden/Latijns-Amerika en Azië/Afrika. Het bedrijf heeft meer dan 3.500 medewerkers in dienst.

### Sienna Capital & Upfield

In juli 2018 heeft Sienna Capital, aan de zijde van KKR en andere co-investeerders, 250 miljoen euro geïnvesteerd in Upfield, wat haar eerste co-investeringstransactie is. Sienna Capital wordt in de Raad van Bestuur van Upfield vertegenwoordigd door een senior lid van het investeringsteam van GBL.

### Boekjaar 2018

Terwijl de nadruk ligt op de uitvoering van het afsplitsingsproces, zijn de inkomsten en brutobedrijfswinst in overeenstemming met de investeringsthesis.

## Ecologische, sociale en governance-gerelateerde verantwoordelijkheid

- 56 Onze bestuurlijke benadering
- 57 Een verantwoord handelende onderneming
- 60 Een verantwoord handelend investeerder



Berichten

Strategie

Netto-actiefwaarde

Portefeuille

**ESG**

Risico

Aandeel

Economische voorstelling

Rekeningen

Deugdelijk Bestuur



## Ecologische, sociale en governance-gerelateerde verantwoordelijkheid

### 1. Onze bestuurlijke benadering

#### 1.1 Ons engagement

Als patrimoniale en actieve belegger is GBL van oordeel dat verantwoorde bedrijfsvoering van cruciaal belang is om haar rol van professionele aandeelhouder te vervullen en zodoende de belangen van haar aandeelhouders zo goed mogelijk te verdedigen, wat zich vertaalt in waardecreatie op lange termijn en bijgevolg duurzame langetermijngroei van opbrengsten en aandeelhoudersvergoeding van haar ondernemingen in portefeuille.

Hoewel de activiteiten van GBL in de eerste plaats rendabel en duurzaam moeten zijn, moet de onderneming ook een rol spelen in de maatschappij waarin ze actief is. Omwille van de onmiskenbare band tussen succesvolle ondernemingen en een sterke samenleving wil GBL met haar verantwoorde bedrijfsvoering alle belanghebbenden ten goede kom.

#### 1.2 Onze aanpak inzake verantwoorde bedrijfsvoering

Ecologische, sociale en governance-gerelateerde ("ESG") overwegingen zijn van fundamenteel belang voor de manier waarop GBL zaken doet, en dat niet in het kader van haar investeringsactiviteiten, maar ook als onderneming, en in het bijzonder als werkgever die mensen tewerkstelt en bijdragen levert aan de maatschappij.

#### Als een verantwoord handelende onderneming

De groep kan bogen op een lange geschiedenis als verantwoord werkgever en geeft consequent blijk van integriteit en hoge ethische normen. In haar hoedanigheid van investeringsholding zonder productie- of distributie-activiteiten met een bescheiden personeelsbestand van minder dan 50 mensen is haar impact, op sociaal vlak en voor wat betreft het milieu, beperkt. Desalniettemin is verantwoorde bedrijfsvoering reeds jarenlang ingebed in haar bedrijfswaarden. Deel 2 hierna beschrijft GBL's filosofie inzake verantwoorde bedrijfsvoering, evenals de engagementen van de onderneming op haar niveau.

#### Als een verantwoord handelende investeerder

GBL erkent haar ESG-verantwoordelijkheden door middel van haar investeringsbeslissingen en de opvolging van haar portefeuille, meer bepaald op portefeuilleniveau. ESG maakt deel uit van het waardecreatieproces van de groep op lange termijn, aangezien GBL van mening is dat een onderneming in alle economische cycli veerkrachtig zal zijn indien zij in staat is om verstoringen (met inbegrip van de klimaatverandering) het hoofd te bieden en de kansen op ESG-gebied te benutten. GBL (i) belegt dus in ondernemingen die haar principes en engagement met betrekking tot de dwingende noodzaak om zich verantwoordelijk en ethisch te gedragen en de gemeenschap als geheel te dienen delen en (ii) volgt de bedrijven waarin zij heeft geïnvesteerd actief op en verzekert er zich van dat via hun voor *governance* instaannde organen haar investeringen voortdurend worden beheerd op een manier die met haar filosofie van verantwoorde bedrijfsvoering strookt. Dit wordt verder beschreven in deel 3 hierna, waarin de positionering van GBL als verantwoordelijke belegger wordt toegelicht en de belangrijkste verbintenissen van haar portefeuillebedrijven worden besproken.

#### 1.3 Beleid en rapporteringskader

Als aan beursgenoteerd investeerder op lange termijn heeft GBL de volgende documenten opgesteld: (i) een ESG-Verklaring, (ii) een Beleidsdocument Diversiteit & Inclusie, (iii) een Ethische Code en (iv) een *Corporate Governance Charter*.

- De ESG-Verklaring drukt de kernwaarden uit waardoor GBL en haar Uitvoerend Management<sup>(1)</sup> zich als onderneming en als investeerder laten leiden voor kwesties die verband houden met problematiek op ecologisch, sociaal en governance-vlak. Het beschrijft de engagementen en uitvoeringsrichtlijnen van de onderneming voor de drie ESG-pijlers en vormt de basis van haar rapportering in deel 2.
- Het Beleidsdocument Diversiteit & Inclusie werkt ondersteunend en bevorderend om bij GBL een diverse en inclusieve omgeving in stand te houden die zich openstelt voor verschillen en die de voordelen daarvan ook erkent. Dergelijke verschillen betreffen leeftijd, gender (identiteit), seksuele geaardheid, handicap, etniciteit, culturele achtergrond en religieuze achtergrond, naast andere mogelijke diversiteit.
- De Ethische Code voorziet in leidraad voor het voeren van zakelijke activiteiten in overeenstemming met de hoogste wettelijke, ethische en professionele normen. Dit document is voor alle werknemers en leden van de Raad van Bestuur (de "Bestuurders") beschikbaar en bestrijkt compliance, verantwoorde bedrijfsvoering, belangenconflicten, het tegengaan van corruptie en omkoping, relaties met derden, respect op de werkplaats en het discriminatieverbod.
- GBL heeft ook het *Corporate Governance Charter* aangenomen dat alle regels die de onderneming inzake deugdelijk bestuur toepast groepeerd, in het bijzonder de principes die het gedrag regelen van de Bestuurders van GBL en haar gespecialiseerde comités, zowel als het werkreglement van deze organen. Dit document bevat ook de Dealing Code, d.w.z. de regels die gelden voor transacties met betrekking tot GBL-aandelen (de "*Dealing Code*").

GBL verbindt zich ertoe transparant en op een verantwoorde manier met haar belanghebbenden te communiceren. De ESG-Verklaring en het *Corporate Governance Charter* kunnen op haar website worden ingekeken en vormen het referentiekader voor GBL en haar deelnemingen.

GBL's niet-financiële rapportering is geïnspireerd op het 'UN Global Compact'-raamwerk, waartoe GBL zich in 2018 formeel engageerde, en dat de hierna toegelichte principes in verband met Mensenrechten, Arbeid, Milieu en Corruptiebestrijding beschrijft. Alle grondbeginselen worden verderop in hoofdstuk 2 behandeld. Het engagement van de groep om haar aanpak van verantwoord beleggen verder te ontwikkelen, heeft GBL ertoe aangezet om in 2018 de *United Nations Principles for Responsible Investment* na te leven.

#### 1.4 Verantwoordelijkheden

##### CEO's en de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur beoordeelt de strategische visie, de prestaties en de rapportering met betrekking tot ESG-aspecten, terwijl:

- de CEO's verantwoordelijk zijn voor het toezicht op de naleving van de ESG-Verklaring door middel van een jaarlijkse evaluatie van de prestaties en efficiëntie van de acties die worden ondernomen om de langetermijnverbintenissen en -doelstellingen van GBL na te streven; en
- het Auditcomité jaarlijks de risico's die inherent zijn aan GBL evalueert en beoordeelt, met inbegrip van de ESG-specifieke beoordeling in het kader van het monitoringproces (zie hoofdstuk 3 voor nadere bijzonderheden).

(1) Het Uitvoerend Management bestaat uit één CEO vanaf de Gewone Algemene Vergadering van 23 april 2019

## 2. Een verantwoord handelende onderneming

### ESG-Verantwoordelijke

De formele verantwoordelijkheid voor ESG-zaken is toegewezen aan de Secretaris-Generaal, die de aangestelde “ESG Verantwoordelijke” is. GBL is echter van mening dat een goede ESG-integratie niet alleen de toon aangeeft aan de top, maar dat een goede ESG-integratie ook een brede betrokkenheid van het personeel vereist, aangezien de bedrijfscultuur van essentieel belang is voor de afstemming op de strategie van de groep. De Raad van Bestuur en de ESG Verantwoordelijke worden ondersteund door alle corporate functies die instaan voor de uitvoering van de ESG-benadering. Dit zijn in hoofdzaak:

- de juridische en human resources afdelingen, belast met sociale en governance-aspecten op het niveau van GBL-holding (zie deel 2);
- het investeringsteam belast met het ontplooiën van de ESG-benadering als verantwoordelijk investeerder in elk stadium van de investeringscyclus (zie deel 3); en
- het corporate communication team.

### 1.5 Reikwijdte

De ESG-benadering van GBL die in dit deel beschreven wordt, is van toepassing op Groep Brussel Lambert en haar dochterondernemingen:

- waarvan de belangrijkste activiteiten bestaan uit het investeren, herinvesteren, bezitten, aanhouden, beheren of verhandelen van deelnemingen, of het doen van voorstellen in die zin, en/of het voeren van activiteiten op het vlak van kasstroombeheer (“treasury management”); en
- die geen rechtstreekse of onrechtstreekse dochteronderneming van Sienna Capital zijn;

die samen de “GBL-groep” of “GBL” vormen.

Bijgevolg is uit het beoogde toepassingsgebied (de “ESG-Reikwijdte”) het volgende uitgesloten:

- de participaties van de portefeuille van GBL (al dan niet onder controle) waarin GBL via de desbetreffende governance-organen een actieve aandeelhouder is;
- en alle fondsbeheerders waarin Sienna Capital een belang aanhoudt.

Deze bedrijven identificeren en behandelen hun ESG-impact en bijbehorende risico's binnen het kader van wat ze zelf kunnen beheersen.

Deel 3 hierna biedt een overzicht van de belangrijkste engagementen met betrekking tot de duurzaamheid van GBL's bedrijven in portefeuille en in het bijzonder hun langetermijnvisie en -strategie.

We willen erop wijzen dat de GBL-groep en haar geconsolideerde operationele activiteiten (gedetailleerd op pagina 102) onderworpen zijn aan de Europese Richtlijn inzake de bekendmaking van niet-financiële informatie (in Belgische wetgeving omgezet op 3 september 2017). Omdat de geconsolideerde operationele activiteiten buiten de ESG-reikwijdte vallen (zie hierboven), moet men zich richten op hun eigen ESG-analyse en de informatieverschaffing op hun website.

Imerys “Sustainable Development” op [www.imerys.com](http://www.imerys.com)  
 ECP III [www.ergoncapital.com/strategy.php](http://www.ergoncapital.com/strategy.php)

Als investeringsholding zonder productie- of distributieactiviteiten en met slechts minder dan 50 mensen in dienst heeft GBL:

- voornamelijk de volgende belanghebbenden: (i) haar werknemers, (ii) haar aandeelhouders, (iii) de portefeuillebedrijven, (iv) de institutionele investeerders en (v) de gemeenschappen waar de onderneming gevestigd is; en
- een eigen beperkte impact op sociaal vlak, al zeker wat het milieu betreft.

Desalniettemin heeft GBL verantwoorde bedrijfsvoering altijd als een vaste bedrijfswaarde beschouwd.

GBL streeft ernaar om de bewustwording van de duurzaamheidsuitdagingen binnen de groep voortdurend te vergroten. Specifieke engagementen zijn opgebouwd rond de drie ESG-pijlers:

1 Sociale aspecten	2 Governance	3 Ecologische aspecten
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Werknemers-aangelegenheden</li> <li>• Maatschappelijke betrokkenheid</li> <li>• Mensenrechten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Diversiteit binnen de Raad van Bestuur</li> <li>• Solide corporate governance</li> <li>• Ethiek en integriteit</li> </ul>	

De verbintenis die GBL in 2018 is aangegaan in het kader van de UN Global Compact heeft bijgedragen tot de verdere structurering en versterking van het ESG-traject van de groep.

### 2.1. Sociale aspecten

#### a) Werknemersaangelegenheden

##### Engagement

Als werkgever meent GBL dat waardecreatie onder andere voortvloeit uit het kunnen aantrekken en behouden van getalenteerde medewerkers met een verscheidenheid aan vormingsachtergrond, vaardigheden en ethische integriteit. Deze getalenteerde mensen zijn een belangrijke troef voor GBL als holding.

GBL leeft de relevante arbeidswetgeving na en houdt zich aan de arbeidsprincipes van de UNGC:

#### Principe 3<sup>(1)</sup>

Het bedrijfsleven moet de vrijheid van vereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen handhaven;

#### Principe 4

De afschaffing van alle vormen van gedwongen en verplichte arbeid;

#### Principe 5

De daadwerkelijke afschaffing van kinderarbeid; en

#### Principe 6

De wegwerking van discriminatie in arbeid en beroep.

(1) De Principes 1 en 2 van UNGC worden gepresenteerd op pagina 59

Zoals uiteengezet in haar Ethische Code, verbindt GBL zich ertoe de volgende principes na te leven:

- het creëren van een positieve werkrelatie met haar medewerkers;
- het zorgen voor een gevarieerde en inclusieve werkplek waar mensen met wederzijds respect en waardigheid en ook eerlijk worden behandeld;
- het bieden van gelijke kansen op het gebied van werkgelegenheid, benoeming en promotie op basis van passende kwalificaties, eisen en prestaties;
- het zorgen voor een veilige en gezonde werkomgeving, vrij van alle vormen van discriminatie.

### Uitvoering

Het Uitvoerend Management en de afdeling Human Resources houden toezicht op het engagement van GBL. De groep streeft ernaar een omgeving te creëren waarin mensen worden gewaardeerd, ondersteund en in staat worden gesteld om zowel persoonlijk als professioneel succesvol te zijn. GBL stelt de mensen de middelen ter beschikking om hun expertise en leiderschapskwaliteiten te ontwikkelen, door de ontwikkeling van haar medewerkers te ondersteunen en te voorzien van opleidingsmogelijkheden.

De groep ondersteunt actief een cultuur van ontwikkeling en prestaties en erkent de waarde van diversiteit en persoonlijk welzijn. De filosofie van GBL om te zorgen voor een diversificatie van het personeelsbestand zonder discriminatie wordt bovendien uiteengezet in haar beleid inzake diversiteit en inclusie. Bij de aanwerving wordt rekening gehouden met de diversiteitscriteria die in het beleid van GBL zijn opgenomen.

GBL biedt haar werknemers en hun gezinnen een ziektekostenverzekering aan. Alle medewerkers krijgen toegang tot de Ethische Code om zich bewust te zijn van de gemeenschappelijke waarden van de onderneming en deze na te leven.

In dit opzicht beoordeelt GBL de volgende belangrijke prestatie-indicatoren nauwlettend:

Gemiddeld personeelsbestand in 2018 (voltijds equivalent)	<b>37,7</b> <sup>(1)</sup>
% vrouwen in voltijdse equivalenten in 2018	<b>42,2</b> <sup>(1)</sup>
% onbepaalde tijd contracten per eind 2018	<b>97,1</b> <sup>(1)</sup>
Gemiddeld aantal opleidingsuren per werknemer in 2018	<b>13,1</b> <sup>(1)</sup>
% werknemers met privéziektekostenverzekering	<b>100</b>
% werknemers met een diploma hoger onderwijs per eind 2018	<b>85,7</b> <sup>(1)</sup>

(1) Bron: sociale balans van GBL N.V. op 31 december 2018

GBL's beoordeling van het risico aangaande het personeelsbeleid wordt beschreven in het deel over risicobeheer (zie pagina's 68 tot 75).

## b) Maatschappelijke betrokkenheid

### Engagement

GBL is ervan overtuigd dat haar succes als bedrijf en haar creatie van aandeelhouderswaarde afhangen van de mate waarin ze erin slaagt de belangen van al haar stakeholders te behartigen en ook voor hen waarde te creëren. Hiertoe is het noodzakelijk dat GBL haar zakelijke activiteiten voert op een manier die ook de maatschappij waar de onderneming gevestigd is ten goede komt.

### Uitvoering

GBL engageert zich ertoe een positieve bijdrage te leveren aan de maatschappij waarin ze haar activiteiten uitoefent; dit maakt deel uit van GBL's sponsoring-beleid dat op de volgende aspecten focust: wetenschappelijk onderzoek, liefdadigheidswerk, en cultuur & onderwijs.

In 2018 heeft GBL de volgende sponsoring toegekend:

Gestort bedrag	<b>1,4 miljoen euro</b>
Aantal gesteunde projecten	<b>67</b>

in de volgende domeinen:

- de medische wereld: GBL verleent geldelijke steun aan verscheidene ziekenhuizen en laboratoria ter bevordering van het medisch onderzoek en voor de financiering van de aankoop van uitrusting;
- liefdadigheidswerk: GBL steunt verenigingen en mensen die actief zijn in de maatschappij door hulp te verlenen aan personen die een lichamelijke, geestelijke of sociale handicap hebben;
- cultuur en onderwijs: verscheidene privé- en overheidsorganisaties genoten steun van GBL om culturele (artistieke en vormingsgerichte) en academische programma's te organiseren.

## Voorbeelden van GBL's maatschappelijke betrokkenheid

### In de medische wereld, RUN TO KICK



RUN TO KICK is een feestelijk niet-competitief gebeuren dat tot doel heeft een breed publiek te mobiliseren ten voordele van de stichting KickCancer, een stichting van openbaar nut die nauw samenwerkt met het KiCafonds, een fonds voor onderzoek naar pediatrie oncologie, beheerd door de Koning Boudewijnstichting.

In 2018 besliste het Mecenaatcomité van GBL om de stichting KickCancer te steunen door deel te nemen aan de RUN TO KICK. Een 23-koppig GBL-team nam deel aan de fondsenwerving en sensibilisering voor het onderzoek naar kanker bij kinderen en liep in september 2018 een parcours in het Zoniënwoud.

### Op cultuurgebied, Musica Mundi

De vereniging Musica Mundi, die internationaal erkend is voor de hoge kwaliteit van haar stage en haar kamermuziekfestival voor jonge talenten, opende in 2018 haar school in Waterloo. Het stelt jonge musici van 10 tot 18 jaar in staat om tegelijkertijd hun professionele en algemene muzikale opleiding te volgen; een onderwijsformule die uniek is in West-Europa.

GBL steunt Musica Mundi sinds 2008. Het Mecenaatcomité van GBL heeft besloten de vereniging te blijven steunen in 2018, wanneer deze haar 20e verjaardag heeft gevierd.

### Op onderwijsgebied, 19 Coding School

19 is de eerste Belgische Programmeersschool die volledig gratis is, open staat voor iedereen en toegankelijk is voor 18- tot 30-jarigen. De onderwijsmethode is gericht op intercollegiaal leren: een proces van samenwerking dat de leerlingen in staat stelt om hun creativiteit te ontplooien door middel van projectmatig leren.

In 2017 heeft het Mecenaatcomité van GBL beslist om de opstart van dit project te ondersteunen en sinds 1 oktober 2018 lopen meer dan 150 studenten er school met de steun van de 42 Programmeerschool (opgericht door de Franse ondernemer Xavier Niel). Het doel van 19 is om in de komende 3 jaar aan 450 leerlingen een opleiding programmeren te geven.



## c) Mensenrechten

### Engagement

Princiepelijk is het eerbiedigen van mensenrechten altijd een vast onderdeel geweest van GBL's filosofie ten aanzien van verantwoorde bedrijfsvoering. Het volhouden van dit engagement tot het eerbiedigen van mensenrechten is de verantwoordelijkheid van de hele onderneming. Binnen de grenzen van wat van wezenlijk belang en relevant is, wordt bij het zaken doen met handelspartners gekeken naar de rechtstreekse en onrechtstreekse impact op mensenrechten.

Het engagement van GBL om de mensenrechten te respecteren, is vastgelegd in haar ESG-Verklaring, het Beleidsdocument Diversiteit & Inclusie, de Ethische Code die de naleving van alle van toepassing zijnde wetten omvat, en de groep spant zich in om de internationaal afgekondigde rechten van de mens te ondersteunen en te respecteren.

Het engagement van de groep omvat de volgende UNGC-principes:

### Principe 1

Het bedrijfsleven moet de bescherming van internationaal afgekondigde mensenrechten ondersteunen en respecteren; en

### Principe 2

Ervoor zorgen dat zij niet medeplichtig zijn aan schendingen van de mensenrechten.

### Uitvoering

Als gediversifieerde holding erkent GBL de rol die zij kan spelen bij het ondersteunen en respecteren van de universele bescherming van de mensenrechten. GBL is van mening dat de eerbiediging en de bescherming van de mensenrechten van fundamenteel belang is voor het creëren van duurzame waarde op lange termijn.

De uitvoeringsinspanningen die hiertoe op groepsniveau geleverd worden behelzen eveneens het sensibiliseren van alle werknemers met betrekking tot de bedrijfswaarden en het ermee samenhangend respect voor de mensenrechten.

Als een belangrijke prestatie-indicator waakt GBL erover dat alle werknemers en Bestuurders van bij hun indiensttreding toegang krijgen tot en kennis nemen van de volgende documenten: de ESG-Verklaring, het Beleidsdocument Diversiteit & Inclusie, de Ethische Code en het *Corporate Governance Charter*.

GBL's beoordeling van risico's in verband met mensenrechten wordt nader toegelicht in het deel over risicobeheer (zie pagina's 68 tot 75). Dit geldt in het bijzonder voor de risico's die inherent zijn aan het niet-naleven van beroepsregels en ethische normen zowel als het risico in verband met het personeelsbeleid.

## 2.2. Bestuur

### a) Diversiteit binnen de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management

#### Engagement

GBL engageert zich tot een correcte toepassing van de bepalingen inzake deugdelijk bestuur. Dit omvat een divers samengestelde Raad van Bestuur en Uitvoerend Management (d.w.z. de CEO's) die tot deugdelijk bestuur bijdragen. GBL streeft ernaar het diversiteitsbeginsel toe te passen op de samenstelling van haar bestuursorganen, en dit niettegenstaande de aanwezigheid van een controlerende aandeelhouder.

Voor de selectie van nieuwe Bestuurders en CEO's past GBL dan ook diversiteitscriteria toe; discriminatie, op welke grond ook, wordt niet geduld.

### Uitvoering

Reeds enkele jaren werkt GBL eraan om geleidelijk meer vrouwen te hebben in haar Raad van Bestuur, die na de coöptering van Agnès Touraine als Bestuurder door de Raad van Bestuur van 31 oktober 2018, 6 vrouwen telt op een totaal van 18 leden. GBL voldoet zodoende aan het quotum van een derde van de leden van de Raad van Bestuur, die van een ander geslacht zijn dan de rest van de Raad.

GBL voldoet aan de vereisten van de wet van 28 juli 2011, die tot doel heeft de diversiteit in de Raad van Bestuur van beursgenoteerde vennootschappen te waarborgen.

In deze context streeft de onderneming ernaar om ervoor te zorgen dat de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management verschillende complementaire achtergronden hebben in de financiële, industriële en dienstensectoren en vanuit de nationale en internationale academische wereld.

Daarnaast ziet de Raad van Bestuur erop toe dat onafhankelijke Bestuurders in voldoende aantal en met voldoende kwalificaties aanwezig zijn en hun inbreng kunnen doen, zodat de belangen van alle aandeelhouders in acht genomen worden.

GBL heeft haar Raad van Bestuur de voorbije jaren overigens verjongd: de gemiddelde leeftijd van de Bestuurders is gedaald van 64 jaar (eind 2013) naar 59 jaar (eind 2018).

### b) Deugdelijk Bestuur

GBL is van mening dat een deugdelijk bestuur essentieel is om op lange termijn een duurzame winst te kunnen maken en verbindt zich ertoe de hoogste normen van deugdelijk bestuur na te leven. De verantwoordelijkheid voor ESG is toegewezen aan de Raad van Bestuur, die op basis van het door de ESG-Verantwoordelijke opgestelde jaarverslag toezicht houdt op de uitvoering van de ESG-Verklaring.

De gedragsregels voor de leden van de Raad van Bestuur van GBL en diens gespecialiseerde Comités, zowel als de regels die de werking van deze organen regelen, zijn vastgelegd in het *Corporate Governance Charter* (zie pagina 160).

De samenstelling van GBL's Raad van Bestuur weerspiegelt de controle-aandeelhouderstructuur van de onderneming, die wordt gecontroleerd door Pargesa Holding S.A. (via diens volledige dochteronderneming Pargesa Netherlands B.V.).

Pargesa Holding S.A., een vennootschap naar Zwitsers recht, wordt zelf gecontroleerd door Parjointco N.V., een vennootschap naar Nederlands recht, die gelijkwaardig gecontroleerd wordt door de groepen Frère en Power Corporation of Canada.

Per 31 december 2018 telt GBL's Raad van Bestuur op een totaal van 18 leden 10 vertegenwoordigers die voorgedragen zijn door de controle-aandeelhouder, Pargesa Holding S.A. Deze controlesituatie verantwoordt ook de aanwezigheid van vertegenwoordigers die voorgedragen zijn door de controle-aandeelhouder, Pargesa Holding S.A., in het Auditcomité (2 van de 5 leden) en in het Vast Comité (10 van de 13 leden).

Tot slot wordt de impact van GBL's deugdelijk bestuur versterkt door de beoordeling van zowel haar Raad van Bestuur als haar Uitvoerend Management:

- in overeenstemming met haar intern reglement evalueert de Raad van Bestuur om de drie jaar haar eigen functioneren op basis van een individuele vragenlijst. Deze vragenlijst heeft betrekking op de omvang, samenstelling en gezamenlijke prestaties van de Raad van Bestuur, alsook op de werkelijke bijdrage van elke Bestuurder en de interactie van de Raad van Bestuur met het Uitvoerend Management;

- de interne regels en het huishoudelijk reglement bevatten geen specifieke procedures voor de beoordeling van de prestaties van het Uitvoerend Management. Deze beoordeling gebeurt op een permanente en informele basis in het kader van de vergaderingen van de Raad en zijn Comités en meer formeel via de driejaarlijkse evaluatie van de prestaties van de Raad van Bestuur. Bovendien komen de niet-uitvoerende Bestuurders jaarlijks bijeen, in afwezigheid van het Uitvoerend Management, om de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en het Uitvoerend Management te evalueren.

### c) Ethiek en integriteit

#### Engagement

GBL engageert zich ertoe haar activiteiten wereldwijd op een ethische manier en conform alle toepasselijke wetgeving uit te oefenen. Dit omvat onder meer het verbod op corrupte en onwettige praktijken, zoals omkoping, om een commercieel voordeel te verkrijgen of behouden.

Dienovereenkomstig duldt GBL geen corruptie of omkoping in de uitoefening van haar werkzaamheden. GBL's kernwaarden en zakelijke principes worden gespecificeerd in de Ethische Code, waarin is aangegeven tot wie een werknemer zich in geval van vragen of onzekerheid moet richten. De Ethische Code geeft de grenzen en elementen aan die in aanmerking moeten worden genomen voor de volledige naleving van de lokale regelgeving en de door de groep gesteunde anticorruptiepraktijken.

Het engagement van GBL wordt geleid door internationale kaders, waaronder de UNGC en het volgende principe:

#### Principe 10

Het bedrijfsleven moet werken tegen corruptie in al haar vormen, inclusief afpersing en omkoping.

#### Uitvoering

Tot de praktische invoering op groepsniveau behoort het bewustmaken van werknemers van de bedrijfswaarden van GBL en de daarmee samenhangende maatregelen ter bestrijding van corruptie.

Bij wijze van belangrijke prestatie-indicator waakt GBL erover dat alle werknemers en Bestuurders toegang krijgen tot de ESG-Verklaring, het Beleidsdocument Diversiteit & Inclusie, de Ethische Code en het *Corporate Governance Charter*.

In de praktijk organiseert GBL jaarlijks opleidingen voor haar werknemers met het oog op sensibilisering en om te verzekeren dat haar beleid gevolgd wordt.

GBL's beoordeling van risico's in verband met ethiek en integriteit wordt verder toegelicht in het deel over risicobeheer (zie pagina's 68-75) als onderdeel van het risico verbonden aan niet-naleving van professionele praktijken en ethische normen.

### 2.3. Ecologie

#### Engagement

Als holding zonder productie- of distributie-activiteiten heeft GBL een beperkte rechtstreekse impact op het milieu. Ondanks haar beperkte ecologische voetafdruk erkent GBL de rol die het te spelen heeft in:

- het promoten van ecologische waarden in haar bedrijfswerking en het beperken van mogelijke negatieve impact voor zover de onderneming er zelf vat op heeft;
- haar aanpak als een professional investeerder door in haar investeringscyclus alle ESG-aspecten in te bedden op het niveau van haar portefeuille, inclusief de milieueffecten van de ondernemingen van de portefeuille, zoals in deel 3 beschreven is.

GBL verbindt zich tot het naleven van de van toepassing zijnde milieuwetgeving en -reglementering alsook tot het inschatten en beperken, waar zulks relevant en van toepassing is, van de voorzienbare milieu-impact van haar activiteiten. Het engagement van de groep houdt rekening met de overeenkomstige UNGC-beginselen, namelijk:

#### Principe 7

Bedrijven dienen voorzorg te betrachten bij hun benadering van milieu-uitdagingen;

#### Principe 8

Initiatieven te ondernemen om een groter milieubesef te bevorderen; en

#### Principe 9

De ontwikkeling en de verspreiding van milieuvriendelijke technologieën te stimuleren.

#### Uitvoering

Reeds vele jaren spitst GBL haar ecologische inspanningen toe op het behoud van natuurlijke bronnen, energie-efficiëntie en afvalbeheer. Voor GBL is het zaak haar beperkte rechtstreekse impact op het milieu nog verder terug te schroeven door te kijken waar er nog ruimte voor verbetering is en door de initiatieven op het vlak van milieubeheer van de ondernemingen in portefeuille te steunen (zie de beschrijving in deel 3).

Het is de verantwoordelijkheid van de werknemers van GBL om aandachtig toe te zien op de impact van de onderneming op het milieu en om de verbintenissen na te komen die op dit gebied zijn aangegaan. Van hen wordt verwacht dat zij de milieuverplichtingen en bedrijfswaarden van het bedrijf respecteren.

Bovendien moedigt GBL de toepassing van geavanceerde methoden op het vlak van energie-efficiëntie en afvalbeheer aan. Ter illustratie: in 2013 zijn GBL's bedrijfsruimten in Brussel en Luxemburg volledig gerenoveerd om hun energieverbruik te verminderen.

## 3. Een verantwoord handelend investeerder

#### Engagement

Als patrimoniale en actieve belegger gelooft GBL dat een doeltreffend beheer van ESG-aspecten een positieve impact kan hebben op haar langetermijnresultaten en haar vermogen om op een duurzame manier waarde te creëren. GBL honoreert ESG-aspecten dan ook in alle stadia van het investeringsproces en de monitoring van de portefeuille, dus op portefeuilleniveau.

#### Investeringsproces

In de praktijk leidt dit tot een grondige analyse van nieuwe investeringen, vooral vanuit de ESG-optiek als onderdeel van GBL's criteria voor strategisch investeren (zie het deel over 'Strategie' op pagina's 14 to 19).

GBL hanteert een voorzichtige risicobenadering en verwerkt de resultaten van de analyse van ESG-aspecten in haar investeringsproces; zodoende kiest GBL als investeerder voor bedrijven met duurzame economische modellen. Verantwoord beleggen is een middel om potentiële risico's te beperken en waardevolle beleggingsmogelijkheden te identificeren. ESG-aspecten versterken en verrijken immers de analyse door GBL's investeringsteam van trends en sectoren door opportuniteiten in verschillende domeinen zoals energie en recyclage te identificeren.



ESG-aspecten maken ook een beter begrip mogelijk van de risico's die zich kunnen voordoen in en de mogelijkheden tot waardecreatie die geboden worden door een onderneming waarin mogelijk een belang zal worden genomen; GBL is namelijk van mening dat waardecreatie voor de lange termijn en duurzame groei voor de eigen bedrijven van de portefeuille mee worden aangestuurd door ESG-conformiteit en -engagementen.

#### **Uitvoering**

In de praktijk zal GBL tijdens de eerste fasen van het investeringsproces zowel een uitsluitende als positieve screening toepassen bij de beoordeling van een investeringsopportunity. Door ervoor te zorgen dat het beleggingsteam verder kijkt dan de negatieve screening, kan de groep alle ESG-impacten en -opportunities in overweging nemen.

Een negatieve screening zal ertoe leiden dat ondernemingen die niet in overeenstemming zijn met de filosofie van GBL inzake verantwoord bestuur, met inbegrip van de Ethische Code en de ESG-Verklaring, worden uitgesloten. In deze context zal GBL nagaan of de praktijken inzake verantwoordelijkheid op het gebied van milieu, maatschappij en behoorlijk bestuur overeenstemmen met de beste internationale normen op het niveau van elke potentiële deelneming.

De positieve screening komt in de praktijk tot uiting in de opname van de ESG-gerelateerde trends in het beleggingsuniversum van GBL (met inbegrip van duurzaamheid en schaarste van de middelen, zoals beschreven op pagina 17 van het hoofdstuk Strategie).

Beide doorlichtingen zijn gebaseerd op due diligence-werkzaamheden door in ESG gespecialiseerde derden en op onderzoeksrapporten van onafhankelijke specialisten.

GBL investeert derhalve in ondernemingen die haar principes en engagement delen met betrekking tot de dwingende noodzaak om zich verantwoordelijk en ethisch te gedragen en de maatschappij als geheel te dienen.

#### **Monitoring van de portefeuille**

Ten aanzien van de bedrijven waarin GBL een belang heeft, stelt zij zich op als een actieve aandeelhouder; via hun voor deugdelijk bestuur instande organen verzekert GBL dat ze voortdurend worden beheerd op een manier die strookt met haar filosofie van verantwoorde bedrijfsvoering, zoals die onder meer in haar Ethische Code en haar ESG-Verklaring neergeschreven is.

De ondernemingen in de portefeuille zijn verscheiden van aard en kennen uiteenlopende uitdagingen en opportuniteiten. Elke deelneming blijft verantwoordelijk voor het opstellen van haar eigen beleidslijnen en programma's. Toch gelooft GBL dat het noodzakelijk is om gemeenschappelijke richtlijnen voor duurzame ontwikkeling en verantwoord beheer binnen de verschillende deelnemingen te bevorderen. De groep is eveneens van mening dat ESG integraal deel moet uitmaken van de belangrijkste prestatie maatstaven die door het beleggingsteam worden opgevolgd, naast andere traditionele financiële indicatoren, bij de evaluatie van haar portefeuillebedrijven, zoals blijkt uit de richtlijnen voor desinvesteringen (zie pagina 16 van het hoofdstuk Strategie).

ESG-kwesties worden door de managementteams tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur behandeld. GBL volgt in dit verband ook een reeks belangrijke prestatie-indicatoren.

#### **Uitvoering**

ESG-risico's en -opportuniteiten worden beoordeeld als onderdeel van het portefeuille-monitoringproces. Deze zijn gebaseerd op

- (i) de analyse door eersterangs onafhankelijke leveranciers van ESG-beoordelingen;
- (ii) de kennis en expertise van externe ESG-specialisten die in opdracht van GBL werken;
- (iii) de eigen kennis die is gebaseerd op een vragenlijst die jaarlijks door de vertegenwoordigers van GBL aan de Raad van Bestuur van de ondernemingen in de portefeuille wordt toegezonden en die een brede waaier van ESG-onderwerpen bestrijkt; en
- (iv) de deskundigheid van het beleggingsteam van GBL op het gebied van de portefeuillevennootschappen en hun sectoren.

De evaluatie wordt uitgevoerd door het beleggingsteam op basis van deze methodologie, waardoor GBL:

- een diepgaand inzicht heeft in de feitelijke risico's en de verzachtende factoren die in onafhankelijke rapporten en ratings worden gepresenteerd, en
- eindconclusies, die voor elke afzonderlijke portefeuilleonderneming in de vorm van een risicomatrix op jaarbasis aan het Auditcomité worden voorgelegd, worden vertaald in weloverwogen beslissingen.

### **Onderliggende redenering**

GBL gelooft in een brede betrokkenheid van het personeel om een goede integratie van haar ESG-strategie te verzekeren, waarbij de opvolging van de portefeuille zich ook vertaalt in opleidingen voor alle kaderleden en/of specifiek voor haar beleggingsteam.

GBL eist dat de praktijken in verband met de verantwoordelijkheid op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur op het niveau van de potentiële deelneming en van de portefeuillebedrijven worden gewaarborgd, in overeenstemming met de beste internationale normen.

Als actieve en verantwoordelijke belegger wil GBL haar invloed uitoefenen binnen de bestuursorganen en de Algemene Vergaderingen van haar bedrijven in portefeuille.

### **Indicator**

De medewerkers van GBL die betrokken zijn bij het beleggingsproces en de opvolging van de portefeuille nemen deel aan de jaarlijkse ESG-bewustmakingstraining over de periode 2017-2018.

Voor alle genoteerde ondernemingen in portefeuille:

- is een ESG-strategie gedefinieerd;
- is er sprake van regelmatige gestandaardiseerde ESG-rapportering;
- zijn ESG-aspecten geïntegreerd in de financiële jaarverslagen;
- efficiënte bestuursorganen zijn aanwezig en blijven bestaan, met inbegrip van het Auditcomité, via hetwelk GBL de nodige informatie over ESG-aangelegenheden van de ondernemingen waarin wordt belegd, wenst te verkrijgen.
- indien vertegenwoordigd, wordt een directe betrokkenheid met de bedrijven in de portefeuille binnen de bestuursorganen gewaarborgd.

Vertegenwoordigers van GBL zijn aanwezig en nemen actief deel aan alle vergaderingen van de bestuursorganen en de Algemene Vergaderingen.

## Belangrijkste ESG-engagementen van bedrijven in portefeuille

Zoals hierboven reeds is toegelicht, identificeren de ondernemingen van de portefeuille binnen het kader van hun eigen interne beheersing wat hun ESG-impact en de ermee samenhangende risico's zijn om zelf de nodige remediërende actie te ondernemen. Hierna volgt een samenvatting van hun strategische engagementen en doelstellingen in het domein van ESG.



De inzet van adidas voor duurzame praktijken berust op de missie van het bedrijf: Het beste sportbedrijf ter wereld zijn. Best betekent dat adidas de beste sportproducten ter wereld ontwerpt, bouwt en verkoopt, met de beste service en ervaring op een duurzame manier. adidas heeft een duidelijk draaiboek voor 2020 en daarna, wat een direct resultaat is van zijn bedrijfsstrategie "Creating the New". Het bedrijf gelooft dat het, door middel van sport, de kracht heeft om levens te veranderen. Maar sport heeft een ruimte nodig om te kunnen bestaan. Deze ruimtes worden in toenemende mate bedreigd door de door de mens veroorzaakte problemen, waaronder mensenrechtenschendingen, vervuiling, toenemend energieverbruik en afval. De totaalaanpak van duurzaamheid beantwoordt aan de uitdagingen die de ruimtes van de sport en tegelijkertijd de planeet en de mensen in gevaar brengen. Voortbouwend op bestaande programma's pakt het deze onderwerpen aan die het meest relevant zijn voor zijn bedrijfsvoering en zijn belanghebbenden, en vertaalt het zijn algemene duurzaamheidsinspanningen in concrete doelstellingen voor 2020 die een directe impact hebben op de wereld van de sport waarin adidas opereert.

### Erkenning door derden

Voor de 19e achtereenvolgende keer werd adidas geselecteerd om zich aan te sluiten bij de Dow Jones Sustainability Indices, 's werelds eerste wereldwijde duurzaamheidsindexfamilie die de prestaties van

de toonaangevende, door duurzaamheid gedreven bedrijven wereldwijd volgt. adidas werd beoordeeld op zijn bedrijfseconomische, ecologische en sociale prestaties en werd beoordeeld als algemeen leider in de textiel-, kleding- en leexoederenindustrie.

Als gevolg van de reactie op het Carbon Disclosure Project in 2018 is adidas in de *Climate Change* inschrijving beloond met een B-score en in de *Water* inschrijving met een B-score.

Het bedrijf bleef behoren tot de top tien in de lederwaren- en textielindustrie in de jaarlijkse Green Supply Chain Corporate Information Transparency Index. adidas verbeterde ook zijn score tot de top tien van de Corporate Human Rights Benchmark (CHRB) evaluatie in 2018, met meer dan 100 bedrijven in verschillende sectoren die werden beoordeeld op basis van de criteria van de CHRB op het gebied van mensenrechtenprestaties.

### Aanvullende informatie

[www.adidas-group.com/en/sustainability/managing-sustainability/general-approach/](http://www.adidas-group.com/en/sustainability/managing-sustainability/general-approach/)



Duurzaamheid & Verantwoordelijkheid is een integraal onderdeel van wat Pernod Ricard elke dag doet, het is de kern van de "créateur de convivialité" tagline, de focus op de consument en de gedecentraliseerde organisatie. Het is een van zijn zakelijke prioriteiten en zijn 18.900 medewerkers brengen het tot leven. Pernod Ricard ondersteunt de SDG's (Sustainable Development Goals) van de Verenigde Naties voor 2030. De groep is geëngageerd en onderneemt acties om bij te dragen aan deze doelstellingen en iedereen in de groepen speelt een actieve rol.

De groep is sinds 2003 ondertekenaar van het United Nations Global Compact en respecteert de 10 Global Compact Principles. Pernod Ricard steunt ook resoluut de VN-doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (SDG's) die in 2015 zijn gedefinieerd, met de verbintenis om tegen 2030 12 van de 17 doelstellingen te bereiken.

Zijn *Sustainability & Responsibility* model is gebaseerd op 4 pijlers: Onze medewerkers versterken, verantwoord drinken propageren, onze planeet beschermen en onze gemeenschappen ontwikkelen en onze partners betrekken.

Zijn Sustainability & Responsibility model is in de eerste plaats gebaseerd op één principe: de inzet van de 18.900 medewerkers, allen burgers die in hun eigen gemeenschap handelen. Hun oprechte persoonlijke inzet is het belangrijkste kenmerk van de geloofwaardigheid van de groep. Deze strategie wordt uitgevoerd volgens het decentralisatiemodel: initiatieven die voornamelijk lokaal zijn, maar nog steeds verband houden met de wereldwijde prioriteiten van de groep.

### Erkenning door derden

In 2018 werd de Sustainability & Responsibility strategie van Pernod Ricard opnieuw op het hoogste niveau erkend door niet-financiële ratingbureaus in de drankensector op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) door Vigeo Eiris in mei. Volgens EcoVadis behoort Pernod Ricard tot de top 3% van de mondiale bedrijven met de meest geavanceerde MVO-verplichtingen.

### Aanvullende informatie

[www.pernod-ricard.com/en/our-commitments/](http://www.pernod-ricard.com/en/our-commitments/)



EERSTE INVESTERINGSJAAR  
2013

SGS zet zich in voor het creëren van waarde voor de maatschappij. De ondernemingsprincipes van SGS tonen aan dat duurzaamheid een integraal onderdeel is van zijn cultuur, ingebed in alle facetten van de organisatie. Duurzaamheid bij SGS draait om vier pijlers: Mensen, Operationele Uitmuntendheid, Milieu en Gemeenschap. Vanuit deze pijlers heeft de organisatie verschillende duurzaamheidsdoelstellingen geïdentificeerd die tegen 2020 moeten worden bereikt en heeft zij meer dan 300 duurzaamheidsprojecten lopen.

SGS bewijst voortdurend dat het in staat is de waarde voor de maatschappij in economische zin te berekenen. Het baanbrekende model combineert de methodiek voor effectmeting met het geïntegreerde rapportagekader en meet de waarde voor de samenleving in zijn activiteiten en toeleveringsketens. In samenwerking met het in kaart brengen van zijn activiteiten in het licht van de 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling, stelt dit instrument de onderneming in staat om toekomstige bedrijfs- en duurzaamheidsprioriteiten vast te stellen en zijn strategische besluitvorming te verbeteren. Een strategie die het mogelijk maakt de organisatie beter af te stemmen op de verwachtingen van nieuwe generaties klanten, medewerkers en investeerders.

### Verwezenlijkingen

SGS kan blijven rekenen op erkenning dankzij de goede gang van zaken. Voor het vijfde opeenvolgende jaar werd SGS door de Dow Jones Sustainability Indices uitgeroepen tot het toonaangevende bedrijf in de industrie. Voor de tweede keer is SGS opgenomen in de FTSE4Good Index. SGS kreeg ook voor het vierde achtereenvolgende jaar een gouden rating van EcoVadis en behoorde tot de top 1% van de geëvalueerde bedrijven in haar sector.

### Aanvullende informatie

[www.sgs.com/en/our-company/corporate-sustainability/sustainability-at-sgs](http://www.sgs.com/en/our-company/corporate-sustainability/sustainability-at-sgs)



LafargeHolcim

EERSTE INVESTERINGSJAAR  
2005

Klimaatverandering, bevolkingsgroei, zakelijke ethiek, duurzame stedelijke ontwikkeling en schaarste van hulpbronnen: de uitdagingen van vandaag en morgen vereisen acties op internationaal niveau. De duurzaamheidsaanpak van LafargeHolcim maakt gebruik van haar wereldwijde aanwezigheid om oplossingen te bieden voor deze uitdagingen op sociaal vlak, op het gebied van milieu en voor de belanghebbenden, met één duidelijk doel: het creëren van gedeelde waarde met de samenleving.

Het kader voor duurzame ontwikkeling van LafargeHolcim gaat verder dan alleen het beperken van de impact van de onderneming - het gaat ook in op de positieve effecten die zijn activiteiten kunnen hebben buiten de grenzen van zijn fabrieken.

Het duurzaamheidskader van het bedrijf geeft een visie op de bebouwde ruimte en definieert de volgende stappen in die richting. Het stelt doelen en werkingsprincipes vast met betrekking tot de directe en indirecte effecten gedurende de gehele levenscyclus van zijn producten en diensten.

Als leider in de sector van bouwmaterialen heeft LafargeHolcim de nodige verantwoordelijkheid, de grootte en de geografische voetafdruk om te komen tot een algemene, positieve, wereldwijde en lokale wijziging binnen de bouwsector.

Voortbouwend op een rijke geschiedenis, maakt duurzaamheid deel uit van wie LafargeHolcim is en hoe de groep zaken wil doen. Met het duurzaamheidskader zet de groep deze waarde om in verbintenissen tegenover haar partners en gemeenschappen en, uiteindelijk, in bedrijfsdoelstellingen.

### Externe verbintenissen & erkenning

Met zijn geïntegreerde aanpak van duurzame ontwikkeling wil LafargeHolcim de UNGC-principes omarmen.

LafargeHolcim was in 2018 opnieuw opgenomen in de FTSE4Good-index.

LafargeHolcim is opgenomen in de Europese DJSI-index 2018, een van de slechts twee in Europa gevestigde bedrijven in de bouwmaterialensector die in de Europese index zijn opgenomen.

In de resultaten van de CDP-beoordeling van 2018 kreeg LafargeHolcim een B-score, boven het sectorgemiddelde.

### Aanvullende informatie

[www.lafargeholcim.com/sustainable-development](http://www.lafargeholcim.com/sustainable-development)



Het Corporate Social Responsibility Charter van Imerys ondersteunt de langetermijnstrategie van de groep. De verbintenissen op het gebied van veiligheid en gezondheid, de vermindering van de impact op het milieu, de menselijke hulpbronnen, de relaties met de gemeenschappen en deugdelijk bestuur en de ethiek spelen een essentiële rol bij het veiligstellen van de toekomst van de groep. Om deze verbintenissen na te komen, moet elke medewerker van de groep deze ondersteunen door zijn daden.

In 2017 heeft de groep Imerys een nieuwe MVO-stuurgroep in het leven geroepen die tot taak heeft de MVO-ambities van de groep vast te stellen, de MVO-programma van de groep te valideren en de implementatie van de groepsdoelstellingen te begeleiden en te bewaken. In 2017 heeft Imerys ook besloten om een nieuw strategisch MVO-plan te ontwikkelen dat vanaf begin 2018 op een meer iteratieve manier van start gaat. De volledige doelstellingen en voorlopige resultaten van het nieuwe MVO-programma van de groep zullen worden gerapporteerd in het registratiedocument voor 2018.

#### Lidmaatschap, verplichtingen en beoordelingen

Imerys is in 2016 lid geworden van het Global Compact van de Verenigde Naties, ondersteunt

de ambities van 17 door de Verenigde Naties aangenomen doelstellingen voor duurzame ontwikkeling en toetste het beleid en de praktijken binnen haar activiteiten die rechtstreeks bijdragen aan deze doelstellingen voor duurzame ontwikkeling.

De indexen en beoordelingen door ratingbureaus met betrekking tot de ESG-prestaties van de groep die zijn opgenomen in de definitie van materiële MVO-prioriteiten zijn:

Indices/Beoordeling	Waardering 2017
CDP Climate Change	B
FTSE4Good Index	Absolute Score (0-5) = 3,3 Relatief t.ov. de sectorgroep (1-100) = 58
MSCI ESG Leaders Indexes	AAA

Naast het bovenstaande worden de ESG-praktijken van Imerys ook beoordeeld door: Ethibel Sustainability Index Excellence Europe, Vigeo Europe 120, STOXX® Global ESG Leaders Index, Oekom, Ecovadis en Sedex Advance assessments.

#### Aanvullende informatie

"Sustainable development" op [www.imerys.com](http://www.imerys.com)



De belangrijkste bijdrage van Umicore tot een duurzamere wereld is gebaseerd op de producten en diensten die zij levert aan zijn wereldwijde klantenbasis. De gebieden waar het de meest sprekende bijdragen kan leveren zijn:

- Grondstoffschaarste: in de wereld van vandaag is er meer vraag naar metalen, maar deze worden steeds schaarser. De recyclagecapaciteiten van Umicore recupereren meer dan 20 elementen, waaronder edele en andere metalen.
- Zuivere lucht: wereldwijde inspanningen voor strengere emissienormen bieden wereldwijde groeikansen in autokatalysatoren, zowel voor lichte als zware voertuigen.
- Elektrificatie van voertuigen: de groeiende markt voor lithium-ionbatterijen stimuleert de vraag naar oplaadbare kathodematerialen voor batterijen van de groep.

#### Horizon 2020

Horizon 2020 staat voor een bewuste kijk op de aanwezigheid van Umicore in de totale waardeketen. De groep streeft ernaar om gebruik te maken van zijn expertise op het vlak van duurzaamheid, zowel hoger in de waardeketen (bevoorrading) als lager in de waardeketen (producten en diensten). Vanuit bevoorradingsperspectief streeft Umicore ernaar om een groter concurrentievoordeel te creëren door zijn ethische aankoopbenadering en zijn aanbod van activiteiten met gesloten kringloop te promoten. Op het vlak van duurzame producten en diensten

streeft Umicore ernaar verdere concurrentievoordelen te genereren door de ontwikkeling van producten met specifieke duurzaamheidsvoordelen, zoals de vermindering van schadelijke stoffen of de verbetering van de materiaal- of energie-efficiëntie.

De groep streeft naar een nóg efficiënter gebruik van metalen, energie en andere stoffen in zijn activiteiten. Daartoe zal de groep gerichte initiatieven op het vlak van milieu-efficiëntie ontplooiën in de verschillende bedrijfseenheden en sites waar deze tot sterke prestaties kunnen leiden.

Een goede werkplek is een veilige, gezonde en aantrekkelijke werkplek. Umicore streeft ernaar een werkplek te zijn met nul ongevallen met werkverlet. Op het vlak van gezondheid op het werk streeft de groep ernaar om de blootstelling van werknemers aan specifieke metalen verder te verminderen. Umicore wil ook vooruitgang boeken op specifieke strategische thema's zoals talentenbeheer, diversiteit en inzetbaarheid.

#### Aanvullende informatie

[www.umicore.com/en/about/about-umicore/sustainability/](http://www.umicore.com/en/about/about-umicore/sustainability/)



**TOTAL**

EERSTE INVESTERINGSJAAR  
**1998**

Als wereldwijde energieoperator heeft Total zijn engagement voor het milieu en de gemeenschap tot een integraal onderdeel van zijn strategie gemaakt. Van het waarborgen van de veiligheid van de mensen tot het aangaan van de uitdagingen van de klimaatverandering en het versterken van de integratie in de lokale gemeenschappen, de groep handelt elke dag op een duurzame en verantwoordelijke manier. Dit is waar het bij het streven naar betere energie om draait.

Als groot energiebedrijf wil Total een bijdrage leveren aan drie essentiële uitdagingen: voldoen aan de energiebehoeften van een groeiende bevolking, de impact van de klimaatverandering beperken en zich aanpassen aan de veranderende verwachtingen van de klant.

De wereld heeft betere energie nodig om duurzame, verantwoorde groei te waarborgen. Omdat de groep de ambitie heeft om de verantwoordelijke energiegrootmacht te worden, zet zij zich in voor het leveren van veiligere, schonere en meer betaalbare energie die waarde creëert.

#### **Prestaties, referentiekaders en verslaggeving**

Total is sinds 2001 continu opgenomen in de

FTSE4Good index (London Stock Exchange) en sinds 2004 in de Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World - New York Stock Exchange). Sinds 2005 is Total elk jaar genoteerd als onderdeel van DJSI Europe, met uitzondering van 2015. Total was de derde van de extractieve sector en de eerste van de Oil & Gas sector op de eerste plaats van de Corporate Human Rights Benchmark gepubliceerd in 2017.

Met betrekking tot verslaggeving verwijst Total naar de IPIECA (een wereldwijde vereniging van de olie- en gasindustrie voor milieu- en sociale kwesties) en naar het Global Reporting Initiative (GRI).

In 2016 heeft Total zich ertoe verbonden bij te dragen tot de verwezenlijking van de VN-doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (SDG's) en in 2017 heeft de groep een project gelanceerd om die SDG's te identificeren en te prioriteren waaraan zij de belangrijkste bijdrage kan leveren en publieke verbintenissen aan te gaan in een blijk van zijn steun aan de aanbevelingen van de Verenigde Naties voor de tenuitvoerlegging van de SDG's.

#### **Aanvullende informatie**

[www.total.com/en/commitment](http://www.total.com/en/commitment)



EERSTE INVESTERINGSJAAR  
**2017**

Bij GEA zijn duurzaamheid en waardecreatie onlosmakelijk met elkaar verweven. Ze dienen als leidraad voor het nemen van ondernemersinitiatieven en de verdere ontwikkeling van de groep. GEA's begrip van duurzaamheid houdt in dat de groep de verantwoordelijkheid op zich neemt voor de manier waarop zij omgaat met zijn activiteiten en de economische, ecologische en sociale implicaties daarvan, en tegelijkertijd de transparantie van de rapportage op dit gebied waarborgt. Tegen deze achtergrond evalueert GEA kritisch haar eigen activiteiten met betrekking tot relevante duurzaamheidskwesties zoals de bescherming van hulpbronnen, mensenrechten en de strijd tegen corruptie.

De oplossingen van GEA worden gekenmerkt door megatrends zoals aanhoudende bevolkingsgroei, toenemende verstedelijking en een verbeterend klimaat: In de toekomst zullen steeds meer mensen behoefte hebben aan een toereikende aanvoer van voedsel, energie of farmaceutische producten - altijd op basis van de veronderstelling dat de hulpbronnen in stand worden gehouden. Als internationaal actieve technologiegroep, een van 's werelds grootste leveranciers van procestechnologie in de voedselproductie, houdt GEA zich bezig met deze macro-economische trends. GEA is ervan overtuigd dat alleen industriële procestechnologie kan voldoen aan de veiligheids-, kwaliteits- en houdbaarheidseisen van kritische consumenten.

De bedrijfsdoelstelling van GEA omvat de centrale belofte van "engineering voor een betere wereld".

Op deze manier stelt GEA zich ten doel om processen met toegevoegde waarde op een verantwoordelijke manier te ontwerpen en bij te dragen aan het duurzame beheer en de bescherming van natuurlijke hulpbronnen met steeds efficiëntere producten en procesoplossingen voor klanten. Deze bewering wordt weerspiegeld in de missie "Duurzame waardecreatie" ("Sustainable value creation").

#### **Kader en prestaties**

GEA staat positief tegenover de principes van het Global Compact-initiatief van de VN en onderschrijft alle interne en externe initiatieven op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen die plaatsvinden in het kader van het voortschrijdende proces van internationalisering.

De groep heeft zich er ook toe verbonden de mensenrechten en de algemeen aanvaarde fundamentele arbeidsnormen van de IAO te respecteren en houdt zich volledig aan de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

GEA neemt deel aan het jaarlijkse EcoVadis MVO-prestatie monitoringsysteem - in 2017 verbeterde het zijn rating van Brons naar Zilver, en behaalde een C-score in de 2017 CDP Climate Change.

#### **Aanvullende informatie**

[www.gea.com/en/responsibility/index.jsp](http://www.gea.com/en/responsibility/index.jsp)



EERSTE INVESTERINGSJAAR

2015

Als toonaangevende leverancier van hygiënische verbruiksproducten voor zowel de private label- als de merkproductenmarkt, gelooft Ontex dat duurzame handelspraktijken bijdragen tot écht zakelijk succes.

“De ambitie is om duurzaamheid te verankeren in ons Ontex DNA met een duidelijke focus op de zorg voor mensen en het aanbieden van producten aan klanten en consumenten zonder de behoeften van toekomstige generaties in het gedrang te brengen.”  
- Annick De Poorter, Group R&D, Quality and Sustainability Director.

De duurzaamheidsstrategie van de groep werd ontwikkeld om de maatregelen, die Ontex neemt om bredere milieu- en sociale doelstellingen te bevorderen, zoals de VN Sustainable Development Goals (SDG's), te tonen en er over te rapporteren.

Ontex streeft naar duurzame groei door verantwoorde producten aan te bieden tegen een betaalbare prijs (het principe “Duurzame Groei”). De groep wil ook een positieve impact hebben op de maatschappij en het leven van de mensen verbeteren waar hij ook met hen in contact komt (het principe “Mensen aan het hart”). Ten slotte streeft Ontex ernaar om te werken met de ecologische grenzen van de planeet in het achterhoofd, zodat het de behoeften van de huidige en toekomstige generaties kan ondersteunen (het principe “Verantwoorde productie”).

### Kader

In 2016 evalueerde Ontex zijn essentiële kenmerken (samen met zijn belangrijkste stakeholders) om rekening te houden met de doelstellingen van de Verenigde Naties inzake duurzame ontwikkeling (UN SDG's). Het proces van materialiteitsbeoordeling waarbij alle belanghebbenden betrokken zijn, werd in detail bekendgemaakt in een duurzaamheidsverslag en is te vinden op de website van de groep. De materialiteitsmatrix toont de belangrijkste thema's en waarom ze van belang zijn, de links naar de SDG's en waar men meer informatie over het onderwerp kan vinden.

In 2017 werd Ontex ondertekenaar van het UN Global Compact om zijn verbintenissen inzake eerlijke handelspraktijken te tonen en introduceerde het zijn eerste formele mensenrechtenbeleid.

### Aanvullende informatie

[www.ontexglobal.com/sustainability](http://www.ontexglobal.com/sustainability)



EERSTE INVESTERINGSJAAR

2017

Parques Reunidos streeft naar een positieve impact op zijn team en de gemeenschap door verantwoordelijk te handelen. De veiligheid en het welzijn van al zijn gasten is zijn topprioriteit. Parques Reunidos voldoet aan elk van de vastgelegde veiligheidsreglementen en gaat verder dan de wettelijke vereisten en stelt wereldwijd nieuwe normen voor de industrie.

De groep heeft ook een sterke focus op duurzaamheid, bescherming van de natuur en de natuur, milieu-educatie, wetenschap en onderzoek. Hij zet zich in om ervoor te zorgen dat dieren de best mogelijke zorg krijgen. Zijn dierentuinen en zeedierenparken zorgen ervoor dat aan alle behoeften van zijn dieren wordt voldaan en dat alle overheidsvoorschriften en normen voor professionele dierenverzorging worden overstegen.

### Parques Reunidos Foundation

In het kader van zijn streven naar maatschappelijk verantwoord ondernemen heeft de groep de Parques Reunidos Foundation opgericht, die een belangrijke rol speelt in het MVO-beleid. De groep is van mening dat het alleen door middel van onderwijs en kennis mogelijk is om het nodige bewustzijn te bereiken om het immaterieel natuurlijk erfgoed en de biodiversiteit te beschermen.

De Parques Reunidos Foundation is een privé organisatie zonder winstoogmerk. Zij wil het milieu en de biodiversiteit beschermen door duurzame ontwikkeling te bevorderen door een verantwoord gebruik van hulpbronnen, door bij te dragen tot het behoud van het natuurlijk erfgoed en door bewustwording op het terrein te bevorderen.

De Parques Reunidos Foundation werkt samen met vele internationale organisaties in situ voor het behoud van zeer bedreigde soorten, voornamelijk door bewustmaking te bevorderen en door directe steun (financiële of zoologische expertise) te verlenen aan gerenommeerde internationale projecten over de hele wereld.

### Aanvullende informatie

[www.parquesreunidos.com/en/commitment/](http://www.parquesreunidos.com/en/commitment/)





## Risicobeheer

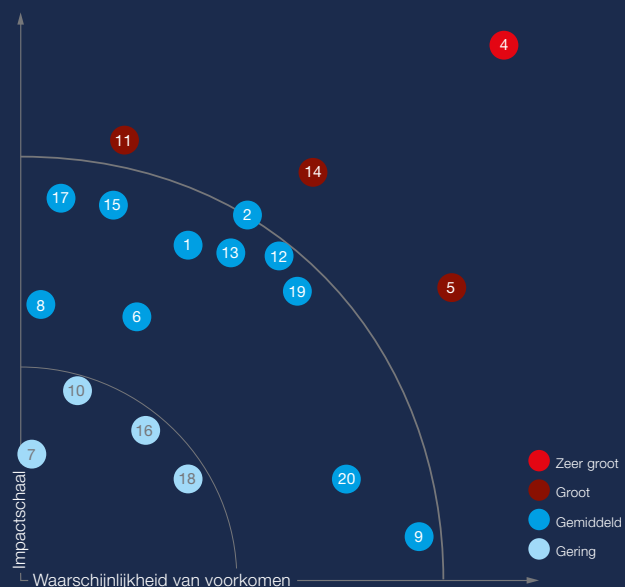
69	Belangrijkste risico's
69	Specifieke risico's in verband met de deelnemingen
70	Cartografie van de risico's 2018
70	Identificatie, evaluatie en controle van de risico's bij GBL
71	Risicobeheer en interne controle
71	Controleomgeving
71	Risicoanalyse
73	Controleactiviteiten
75	Informatie en communicatie
75	Toezicht en monitoring

Dit hoofdstuk bevat een overzichtstabel van de belangrijkste risico's in verband met de activiteiten van GBL, samen met de verschillende elementen en maatregelen die de potentiële negatieve impact ervan afzwakken.

Op pagina 70 worden de risico's in kaart gebracht en vindt u een schematische beschrijving van het proces voor de identificatie, evaluatie en controle van de risico's. Dit hoofdstuk geeft ook een uitvoerige beschrijving van de formalisering van het internecontrole- en risicobeheerssysteem op basis van het COSO-model.

Belangrijkste risico's	Risicofactoren	Reactie op het risico
<p><b>Exogeen</b></p> <p>Risico's in verband met de evolutie van externe elementen, zoals economische en politieke ontwikkelingen of wetswijzigingen</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Wijzigingen op de financiële markten, zoals de volatiliteit van de beurskoersen, de rente en de wisselkoersen</li> <li>• Wijzigingen van de macro-economische variabelen (groeivoeten, monetair beleid, inflatie, grondstofprijzen enzovoort)</li> <li>• Veranderingen in de regelgeving of het begrotingsbeleid die bijvoorbeeld tot fiscale hervormingen of nieuwe wettelijke verplichtingen leiden</li> <li>• Specifieke ontwikkelingen die bepaalde geografische zones treffen (eurozone, groei landen...)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Geografische en sectorale portefeuillespreiding met uiteenlopende cyclische blootstelling</li> <li>• Voortdurende opvolging van de wetgeving</li> <li>• Opvolging en systematische analyse van de conjunctuurscenario's, de markten en investeringsthesen</li> </ul>
<p><b>Strategie</b></p> <p>Risico's die voortvloeien uit de vaststelling, uitvoering en handhaving van de strategische koers en ontwikkeling van de groep</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uiteenlopende visies of opvattingen over de beoordeling van de strategische prioriteiten en de ermee verbonden risico's</li> <li>• Geldigheid van de parameters die aan de investeringsthesen ten grondslag liggen</li> <li>• Geografische of sectorale concentratie van de investeringen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Formeel besluitvormingsproces waarbij alle bestuursinstanties en het management betrokken zijn</li> <li>• Voortdurende opvolging van de voornaamste prestatie-indicatoren en regelmatige actualisering van de hypothesen en voorspellingen</li> <li>• Periodieke herziening van de portefeuille op verschillende hiërarchische niveaus</li> <li>• Spreiding van de portefeuille</li> </ul>
<p><b>Thesaurie, financiële instrumenten en financiering</b></p> <p>Risico's in verband met het beheer van de liquide middelen, financiële instrumenten en financieringen</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Toegang tot liquiditeiten</li> <li>• Schuldenlast en maturiteitsprofiel</li> <li>• Kwaliteit van de tegenpartijen</li> <li>• Relevantie van de verwachtingen of de prognoses</li> <li>• Blootstelling aan de rentetarieven</li> <li>• Ontwikkelingen op de financiële markten</li> <li>• Volatiliteit van de afgeleide instrumenten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Strikte en systematische analyse van de geplande verrichtingen</li> <li>• Bepaling van de interventiegrenzen</li> <li>• Spreiding van de beleggingsvormen en tegenpartijen</li> <li>• Strikt proces voor de selectie van tegenpartijen</li> <li>• Opvolging van het liquiditeitsprofiel en beperking van de nettoschulden</li> <li>• Geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, gericht op een passende scheiding van de taken</li> <li>• Systematische reconciliatie van de thesauriegegevens met de boekhouding</li> </ul>
<p><b>Verrichtingen</b></p> <p>Risico's als gevolg van de ongeschiktheid of het falen van de interne procedures, het personeelsbeheer of de bestaande systemen. Risico op niet-naleving van de kwaliteitsnormen, contractuele en wettelijke bepalingen en ethische normen</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Complexiteit van de reglementaire omgeving</li> <li>• Geschiktheid van de systemen en procedures</li> <li>• Blootstelling aan fraude en geschillen</li> <li>• Instandhouding en ontwikkeling van de competenties van de werknemers</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Regelmatige herziening van de interne procedures en controleactiviteiten</li> <li>• Invoering van bevoegdheidsdelegaties met het oog op een adequate scheiding van de taken</li> <li>• Onderhoud van en investeringen in IT-systemen</li> <li>• Aanwerving, behoud en opleiding van gekwalificeerd personeel</li> <li>• Deontologische Code en <i>Corporate Governance Charter</i></li> </ul>
<p>Specifieke risico's in verband met de deelnemingen</p>	<p>GBL krijgt onrechtstreeks af te rekenen met de specifieke risico's voor de deelnemingen. Die risico's worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en behandeld in het kader van hun eigen interne controle. De maatregelen die de betrokken ondernemingen hebben genomen met het oog op de identificatie van de risico's en de interne controle, worden beschreven in de referentiedocumenten op hun website.</p>	<p><b>adidas:</b> <a href="http://www.adidas-group.com">www.adidas-group.com</a>  <b>GEA:</b> <a href="http://www.gea.com">www.gea.com</a>  <b>Imerys:</b> <a href="http://www.imerys.com">www.imerys.com</a>  <b>LafargeHolcim:</b> <a href="http://www.lafargeholcim.com">www.lafargeholcim.com</a>  <b>Ontex:</b> <a href="http://www.ontexglobal.com">www.ontexglobal.com</a>  <b>Parques Reunidos:</b> <a href="http://www.parquesreunidos.com">www.parquesreunidos.com</a>  <b>Pernod Ricard:</b> <a href="http://www.pernod-ricard.com">www.pernod-ricard.com</a>  <b>SGS:</b> <a href="http://www.sgs.com">www.sgs.com</a>  <b>Total:</b> <a href="http://www.total.com">www.total.com</a>  <b>Umicore:</b> <a href="http://www.umicore.com">www.umicore.com</a></p>

## Cartografie van de risico's 2018



1. Risico in verband met de toepassing van de strategie
2. Portefeuillerisico
3. Risico in verband met ESG <sup>(1)</sup>
4. Beursrisico
5. Wisselkoersrisico
6. Tegenpartijrisico
7. Risico in verband met de thesaurie
8. Liquiditeitsrisico
9. Rentevoetrisico
10. Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten
11. Risico in verband met de toestand in de eurozone
12. Juridisch risico
13. Fiscaal risico in de huidige wettelijke en regelgevende context
14. Fiscaal risico in verband met de wettelijke en regelgevende evolutie
15. Risico in verband met de financiële verslaggeving
16. Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden
17. Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen
18. IT-infrastructuurrisico
19. Risico in verband met het beheer van de toegang tot informatie (IT en niet-IT)
20. Risico in verband met personeelsbeleid

De cartografie van de risico's bevat informatieve gegevens die altijd kunnen wijzigen, onder meer volgens de marktvorwaarden. GBL legt bijgevolg geen verklaring af, verleent geen waarborg of gaat geen verbintenis aan, op welke manier ook, betreffende de relevantie, juistheid of volledigheid van de erin vermelde informatie.

(1) Het ESG-risico werd geïsoleerd sinds 2017 is niet onderworpen aan een individuele beoordeling in termen van omvang van de effecten en waarschijnlijkheid van het optreden, maar blijft beoordeeld aan de hand van andere geïdentificeerde risico's, zoals verderop in dit hoofdstuk wordt uitgelegd.

## Identificatie, evaluatie en controle van de risico's bij GBL

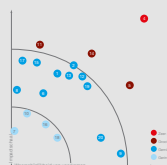
### De lijst met risico's identificeren en valideren

Desk research  
 ↓  
 Bijwerking van de lijst met risico's  
 ↓  
 Interne vergadering  
 ↓  
 Lijst  
 ↓  
 Validatie

Workshops met sleutelpersonen van GBL

### De risico's evalueren

Risicoappetijt  
 ↓  
 Definitie van de evaluatieschalen  
 ↓  
 Evaluatieworkshop  
 ↓  
 Cartografie van de risico's



### De risico's oplossen en controleprocedures invoeren

De risico's aanvaarden / afzwakken / afwijzen / overdragen

↓  
 Controleactiviteiten  
 implementeren/aanpassen/testen

### De risico's nakijken en controleren

Raad van Bestuur

↓  
 Auditcomité

De controlesystemen nakijken

Procedure voor de kennisgeving van eventuele functiestoornissen

Evaluatie van de toepasselijke risico's en het beheersingsniveau ervan

## Risicobeheer en interne controle

De Raad van Bestuur van GBL is verantwoordelijk voor de inschatting van de risico's die eigen zijn aan de groep GBL en voor de doeltreffendheid van de interne controle. Het Belgisch wetgevend kader voor het risicobeheer en de interne controle bestaat uit de wet van 17 december 2008 (omzetting van de Europese Richtlijn 2006/43/CE betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen) en de wet van 6 april 2010 (de zogenaamde "Wet Deugdelijk Bestuur"). De Belgische Corporate Governance Code 2009 bevat ook bepalingen hierover. Voorts stelt IFRS 7 bijkomende eisen op het gebied van het risicobeheer in verband met financiële instrumenten. GBL heeft sinds 2006 haar intern controle- en risicobeheerssysteem geformaliseerd op basis van het COSO-model<sup>(1)</sup>.

De COSO-methodiek steunt op vijf pijlers: de controle-omgeving, de risicoanalyse, de controleactiviteiten, de informatie en communicatie en tot slot het toezicht en de monitoring.

### 1. Controleomgeving

#### 1.1. Doel van de vennootschap

Het voornaamste doel van GBL is waarde te scheppen over de lange termijn voor haar aandeelhouders. GBL legt zich toe op het uitbouwen van een kwaliteitsvolle portefeuille die gericht is op een beperkt aantal ondernemingen die leider zijn in hun markt en waarin zij metertijd haar rol van actieve professionele aandeelhouder op zich kan nemen. De portefeuille evolueert in de loop der tijd en moet tegelijkertijd in evenwicht blijven qua sector- en geografische spreiding. GBL investeert en desinvesteert naargelang de levensloop van de ondernemingen en de marktopportunities om haar doelstellingen te verwezenlijken, namelijk waarde creëren en tevens een solide financiële structuur in stand houden.

De bij GBL toegepaste interne controle draagt bij tot de bescherming van de activa en de beheersing en optimalisering van de verrichtingen. Ze streeft ernaar een redelijke garantie te bieden dat de geldende wet- en regelgeving wordt nageleefd en dat er betrouwbare boekhoudkundige en financiële informatie wordt verstrekt. Zoals elk controlesysteem biedt de interne controle slechts een redelijke zekerheid dat het risico op fouten of fraudes volledig beheerst of uitgeschakeld is.

#### 1.2. Taak van de bestuursorganen

GBL beschikt over een Raad van Bestuur, een Vast Comité, een Benoemings- en Remuneratiecomité en een Auditcomité. De werking van deze Comités wordt beschreven van pagina's 171 tot 174. Het Auditcomité is in het bijzonder belast met de monitoring van de doeltreffendheid van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de vennootschap. In die context ziet het Auditcomité ook toe op de correcte toepassing van een procedure voor de melding van functietoornissen. De meerderheid van de leden, die allemaal aangewezen worden door de Raad van Bestuur, zijn onafhankelijke Bestuurders. De Voorzitter van het Auditcomité wordt benoemd door de leden van het Comité en kan niet tegelijkertijd ook Voorzitter van de Raad van Bestuur zijn.

#### 1.3. Risicocultuur

GBL streeft ernaar te investeren in ondernemingen met potentieel voor waardecreatie op lange termijn. Nieuwe opportuniteiten en het beheer van de portefeuille worden op het hoogste niveau gevolgd (zie "Portefeuillerisico" op pagina 72). Het desinvesteringsbeleid (zoals beschreven op pagina 16 in het hoofdstuk Strategie) is gericht op het desinvesteren van deelnemingen die niet langer voldoen aan de investeringscriteria van de strategie van de groep.

#### 1.4. Beroepsethiek

GBL heeft een *Corporate Governance Charter* en een Deontologische Code opgesteld, die regelmatig worden bijgewerkt om ervoor te zorgen dat de Bestuurders en de medewerkers van de groep eerlijk, ethisch en in overeenstemming met de wetten, reglementen en beginselen van deugdelijk bestuur handelen. Pierre de Donnea oefent de functie van *Compliance Officer* uit.

#### 1.5. Passende maatregelen met het oog op de vereiste vakbekwaamheid

Het Benoemings- en Remuneratiecomité onderzoekt de kandidaturen en tracht ervoor te zorgen dat er in de Raad van Bestuur een bevredigend evenwicht bestaat qua vakbekwaamheid, kennis en ervaring van de leden, vooral op het gebied van financiën, boekhouding en investering. De Raad van Bestuur evalueert regelmatig en minstens om de drie jaar zijn omvang, zijn samenstelling en zijn prestaties, evenals die van zijn Comités. Bij die gelegenheid onderzoekt de Raad ook de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en het Uitvoerend Management. Bovendien zorgen een aanwervingsproces dat is aangepast aan de specifieke behoeften, een adequate opleiding en een remuneratie- en evaluatiebeleid dat gebaseerd is op de verwezenlijking van de doelstellingen, ervoor dat de bekwaamheid van de medewerkers van GBL kan worden gewaarborgd.

### 2. Risicoanalyse

GBL heeft sinds 2006 de analyse en de evaluatie van haar risico's geformaliseerd.

Om de drie jaar wordt een grondige analyse verricht om de risico's waarmee GBL te maken krijgt vast te stellen en te rangschikken. De risico's die tijdens de laatste evaluatie in 2018 werden vastgesteld, staan op pagina's 71 tot 75.

Daarnaast worden de risico's en de mate van beheersing ervan jaarlijks opnieuw beoordeeld, met name in functie van de evolutie van de portefeuille, de economische parameters of de controleomgeving.

Het Auditcomité bekijkt de analyse en beoordeling van de risico's door het Management en controleert de operationele doeltreffendheid van de interne controlesystemen. Indien nodig zorgt het ervoor dat er een saneringsplan wordt opgesteld door het Uitvoerend Management.

Het huidige risicobeheersingsniveau (zie hierna "Controleactiviteiten") blijkt toereikend en vereist geen aanvullende maatregelen.

#### Specifieke risico's verbonden aan de deelnemingen van GBL

Alle investeringen die GBL aanhoudt, zijn blootgesteld aan specifieke risico's die, wanneer ze zich effectief voordoen, een impact kunnen hebben op de globale waarde van de portefeuille van GBL, haar uitkeringscapaciteit of het profiel van haar resultaten. Het grootste deel (92%) van de portefeuille van GBL bestaat eind 2018 uit tien deelnemingen in grote beursgenoteerde groepen die zelf een analyse van hun risico-omgeving verrichten. Die risico's worden gedetailleerd beschreven en geanalyseerd in hun respectieve bestuursverslagen en referentiedocumenten overeenkomstig de geldende wetgeving.

GBL is ook blootgesteld aan de risico's in verband met haar investeringen via Sienna Capital, die momenteel 8% van de waarde van de portefeuille uitmaken.

(1) Het COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) is een niet-gouvernementele internationale particuliere instelling die erkend is op het gebied van bestuur, interne controle, risicobeheer en financiële rapportering.

## Risico's eigen aan GBL

### 1. Risico in verband met de toepassing van de strategie

De strategie moet blijf geven van een duidelijke visie die aan de verwachtingen van de aandeelhouders voldoet. Alle leden van het Uitvoerend Management moeten achter de strategie staan en ze moet worden omgezet in operationele actieplannen die uitgaan van passende hypothesen, anders dreigt de strategie niet efficiënt te worden toegepast en zal ze niet aan de doelstellingen qua waardecreatie voldoen.

### 2. Portefeuillerisico

De samenstelling van de portefeuille impliceert een bijzondere blootstelling aan bepaalde sectoren, regio's of reguleringen. De keuze voor de investeringen of desinvesteringen in de portefeuille moeten gebaseerd zijn op voldoende en geschikte analyses om te zorgen voor een evenwichtige portefeuille van GBL in overeenstemming met de strategische oriëntaties van de groep.

### 3. Risico in verband met ESG

Op basis van een grondige interne analyse heeft GBL besloten geen ESG-risico te plaatsen in de COSO-ricomatrix, aangezien het een combinatie van aandachtspunten betreft die niet kunnen worden beoordeeld op basis van één enkel gemeenschappelijk evaluatieschema. De blootstelling van GBL aan ESG-risico's is immers, net als bij haar ESG-benadering, tweeledig. GBL is enerzijds rechtstreeks blootgesteld aan de ESG-risico's, als werkgever en als lid van de gemeenschap waarin zij actief is. Anderzijds is GBL onrechtstreeks blootgesteld aan ESG-risico's in haar hoedanigheid van verantwoordelijke belegger. Bovendien, en hoewel milieurisico's, sociale risico's en bestuursrisico's worden beschouwd met hetzelfde onderliggende doel om op lange termijn duurzame activiteiten uit te voeren, blijven ze zeer divers van aard, berusten ze op een verscheidenheid aan fundamentele elementen en vereisen ze verschillende evaluatiecriteria.

Bijgevolg zal het ESG-risico dat GBL loopt, zoals hieronder beschreven, onrechtstreeks beoordeeld worden:

- Wat GBL als verantwoordelijke onderneming betreft, wordt de blootstelling van de groep aan milieurisico's niet geëvalueerd, aangezien deze niet materieel is. GBL heeft een beperkt personeelsbestand van minder dan 50 personen en heeft geen productie- of distributieactiviteiten. De blootstelling van GBL aan sociale risico's wordt opgevangen door het risico in verband met de personeelsbezetting, terwijl de blootstelling aan de risico's in verband met deugdelijk bestuur wordt gedekt door het risico van niet-naleving van de beroepspraktijken en de ethische normen.
- Wat GBL als verantwoordelijke belegger betreft, en zoals beschreven in het hoofdstuk over ESG (zie pagina 60), zijn ESG-risico's één van de criteria die (i) voorafgaand aan een belegging worden beoordeeld en (ii) deel uitmaken van de portefeuillebewaking van het beleggingsteam. De blootstelling van GBL aan ESG-risico's wordt bijgevolg beoordeeld aan de hand van het risico in verband met de uitvoering van de strategie.

### 4. Beursrisico

GBL is door de aard van haar activiteiten zelf blootgesteld aan beurschommelingen in haar portefeuille. Ook de volatiliteit van de financiële markten kan een impact hebben op de beurskoers van GBL.

### 5. Wisselkoersrisico

GBL loopt een wisselkoersrisico dat een impact kan hebben op de waarde van haar portefeuille via haar genoteerde deelnemingen in vreemde valuta's en ook op de dividendstromen die zij ervan ontvangt.

### 6. Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico doet zich vooral voor bij verrichtingen inzake deposito's, opgenomen bedrag op de kredietlijnen, dekkingstransacties, aankoop/verkoop op de beurs van aandelen, afgeleide financiële instrumenten of andere verrichtingen met banken of financiële tussenpersonen, inclusief in pandgevingen.

### 7. Risico in verband met thesaurie

Elk gebrek aan controle over de inkomsten, uitgaven en beleggingen in geldmarktinstrumenten kan zware financiële gevolgen hebben.

### 8. Liquiditeitsrisico

De financiële draagkracht is onvoldoende om haar investeringsstrategie uit te voeren en haar verplichtingen op het gebied van schuldaflossingen na te leven.

### 9. Rentevoetrisico

GBL is door haar financiële toestand blootgesteld aan renteschommelingen, die ook gevolgen kunnen hebben voor haar schuldenlast en thesaurie.

### 10. Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten

De waarde van de financiële instrumenten en afgeleide producten evolueert volgens de marktvoorwaarden. Het gebruik van dergelijke instrumenten moet voldoen aan de vereisten inzake technische analyses en juridische documentatie, dit om de efficiëntie en afstemming ervan op de strategie van GBL te verzekeren.

### 11. Risico in verband met de eurozone

De verrichtingen van GBL verlopen hoofdzakelijk in euro. De Europese Unie en de eurozone zijn de afgelopen jaren verzwakt door de politieke spanningen, de onzekerheden met betrekking tot het niveau van de staatschuld in Italië en door het aan de gang zijnde Brexit-proces.

### 12. Juridisch risico

Als genoteerde vennootschap op een gereguleerde markt en investeerder in industrie-, consumptie-, en dienstondernemingen is GBL onderworpen aan heel wat wettelijke en reglementaire bepalingen. Bij de uitoefening van haar activiteiten en de voortzetting van haar strategie moet GBL dus niet alleen deze regels naleven, maar ook de evolutie ervan opvolgen om ze op geschikte wijze in het beheer van haar activiteiten en governance te kunnen opnemen.

### 13 - 14. Fiscaal risico in de huidige wettelijke en regelgevende context en in verband met de wettelijke en regelgevende evolutie

GBL verbindt zich ertoe de fiscale implicaties van elke strategische beslissing te beheersen en te voorzien, haar wettelijke verplichtingen en aangifteplichten na te leven en mogelijke wijzigingen in het Belgische en internationale wettelijke kader op te volgen om elk risico op niet-conformiteit met nadelige gevolgen te vermijden. De complexiteit van het huidige belastingklimaat dat bovendien voortdurend evolueert, maakt het nog belangrijker om dat fiscaal risico onder controle te houden en efficiënt op te volgen.

### 15. Risico in verband met de financiële verslaggeving

Volledige, betrouwbare en relevante informatie is niet alleen een essentieel element voor het beheer en de governance, maar staat ook centraal in de communicatie van GBL. Dankzij bekwame teams die de financiële informatie opstellen en met behulp van aangepaste informatiesystemen moet het risico vermeden worden dat deze financiële informatie niet tijdig klaar is, tekortkomingen vertoont of onvoldoende leesbaar is voor de betrokken lezers. In dat opzicht zijn de budgetten en voorzieningen een belangrijk hulpmiddel bij de besluitvorming en de opvolging van het beheer. De betrouwbaarheid en relevantie ervan kunnen de prestaties van de groep beïnvloeden.

### 16. Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden

Een aangepaste afbakening of niet-naleving van de handtekeningen- autoriteiten en de bevoegdheidsdelegaties zou ertoe kunnen leiden dat GBL transacties aangaat die zij niet heeft toegestaan. Een controleomgeving die geen scheiding van taken waarborgt en de groep frauduleuze handelingen niet bewaart, kan leiden tot financieel verlies en imago schade.



### 17. Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen

GBL loopt het risico dat het gedrag en de individuele of collectieve beslissingen van haar bestuurders of werknemers niet in overeenstemming zijn met de professionele praktijken en ethische normen die zij verdedigt. De historische prestaties van GBL, het investeringsbeleid, het gedrag van de aandeelhouders, de ethiek en het bestuur dragen bij tot de reputatie van de groep. Het behoud van dit gegeven is essentieel om financiële verliezen en imagoschade te voorkomen.

### 18. IT-infrastructuurrisico

Dit risico betreft de algemene informaticaomgeving (hardware, netwerk, opslagsysteem, software, ...). De infrastructuur en de ontwikkelde tools moeten aan de operationele behoeften van GBL zijn aangepast en elke tekortkoming moet worden voorkomen of worden opgelost zonder gevolgen voor de activiteiten van de groep.

### 19. Risico in verband met het beheer van de toegang tot informatie

De beveiliging van de systemen en het beheer van de toegang tot informatie moeten ervoor zorgen dat verrichtingen die strijdig zijn met de bestaande controleprocedures niet kunnen worden uitgevoerd en dat onbevoegden geen toegang kunnen krijgen tot de informatie.

### 20. Risico in verband met personeelsbeleid

De groep moet het menselijk kapitaal dat nodig is voor de goede werking van de onderneming en de verwezenlijking van haar doelstellingen vinden, behouden en ontwikkelen.

## 3. Controleactiviteiten

De controleactiviteiten bestaan uit alle maatregelen die GBL heeft genomen om ervoor te zorgen dat de voornaamste geïdentificeerde risico's behoorlijk kunnen worden beheerst.

De rangschikking van deze risico's werd afgewogen aan de hand van de gevolgen (financiële, reputationele, juridische of operationele impact) en de frequentie ervan.

Uit die analyse blijkt dat GBL tegelijkertijd is blootgesteld aan:

- exogene risico's waarvan het zich al dan niet voordoen, afhangt van elementen die ze niet kan controleren maar waarvan de groep de impact wil beperken;
- endogene risico's die deel uitmaken van haar eigen omgeving.

De specifieke risico's die verband houden met de deelnemingen worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en behandeld in het kader van hun eigen risicobeheer en interne controle. In de tabel op pagina 69 vindt u de links die toegang geven tot de websites met de maatregelen die de betrokken ondernemingen hebben genomen met het oog op de identificatie van de risico's en de interne controle.

### Exogene risico's

Exogene risico's hangen samen met externe factoren, zoals de evolutie op de markten of economische, politieke en reglementaire veranderingen, en kunnen grote gevolgen hebben voor de operationele omgeving en de prestaties van GBL. Exogene risicofactoren vallen per definitie buiten de controle van de vennootschap die daarom ook niet kan voorkomen dat ze zich voordoen. Die risico's kunnen wel worden ingeschat zodat het mogelijk is oplossingen te vinden die de gevolgen ervan zullen beperken.

- Beursrisico: beurswantschommelingen zijn onlosmakelijk verbonden met de activiteit van de vennootschap en kunnen alleen worden afgezwakt door voldoende spreiding, doordachte investerings- of desinvesteringbeslissingen en een voortdurende anticipatie op de marktverwachtingen. Dat risico en de mogelijke reacties erop hangen nauw samen met het hieronder toegelichte portefeuillerisico.
- Risico in verband met de eurozone: de blootstelling aan de evolutie van de economische en politieke context in de activiteitszones van de groep wordt op de voet gevolgd, de potentiële gevolgen worden ingeschat, evenals de noodzaak voor de groep om haar investeringsstrategie aan te passen of specifieke actieplannen door te voeren.

- Veranderingen in de wetgeving, fiscaliteit en regelgeving: GBL tracht samen met bekwame interne en externe teams vooruit te lopen op veranderingen in de regelgeving (vooral wetgevend en fiscaal) die zij moet naleven om elk risico op niet-conformiteit te vermijden en die veranderingen op te nemen in haar doelstellingen op het gebied van prestatie en respect voor de aandeelhouders en derden.
- Rentevoetrisico: GBL heeft overwegend brutoschulden met een vaste rentevoet. GBL maakte de keuze om, ondanks de omgeving met negatieve rentevoeten, opgelegd door de Europese Centrale Bank, haar voorkeur voor liquiditeit verder te zetten, met beperking van het tegenpartijrisico. Haar thesaurie is daarom belegd op zeer korte termijn en wordt strikt opgevolgd in samenhang met de marktparameters en specifieke beperkingen van GBL. Daartoe blijft de groep dus aandacht hebben voor het renteverloop en de gevolgen ervan voor de algemene economische context.
- Wisselkoersrisico: GBL dekt dat risico voor de aangekondigde dividenden af, terwijl ze blootgesteld blijft aan wisselkoersschommelingen die de waarde van haar portefeuille rechtstreeks beïnvloeden. Toch kan het risico in verband met de blootstelling aan een specifieke vreemde munt worden afgezwakt door de portefeuille geografisch en sectoraal te spreiden.

### Endogene risico's

De endogene risico's in verband met de activiteiten van GBL zijn de volgende:

- Risico in verband met de toepassing van de strategie
- Portefeuillerisico
- Risico in verband met ESG
- Tegenpartijrisico
- Risico in verband met thesaurie
- Liquiditeitsrisico
- Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten
- Fiscaal en juridisch risico in de huidige wettelijke en regelgevende context
- Risico in verband met financiële verslaggeving
- Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden
- Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen
- IT-infrastructuurrisico
- Risico in verband met het beheer van de toegang tot informatie
- Risico in verband met personeelsbeleid

### Risico in verband met de toepassing van de strategie

De samenstelling van de portefeuille die voortvloeit uit de toegepaste strategie is essentieel voor de prestaties van GBL die waardecreatie voor de aandeelhouders beoogt. De ermee verbonden beslissingen worden door verschillende bestuursorganen geanalyseerd en goedgekeurd volgens het hierna beschreven proces (zie 'Portefeuillerisico'). Zij kijken na of die beslissingen op de strategische keuzes van de groep zijn afgestemd. De hypothesen ter ondersteuning van de analyses en prognoses die aan de beslissingen ten grondslag liggen, worden bovendien regelmatig geëvalueerd en zo nodig aangepast.

### Portefuillerisico

GBL tracht dit risico af te zwakken door haar portefeuille te spreiden met een selectie van kwalitatief hoogstaande en toonaangevende deelnemingen in hun sector. Elke investering of desinvestering vormt het voorwerp van een grondige studie uitgevoerd volgens vooraf vastgestelde criteria, die wordt nagekeken door het Uitvoerend Management en het Vast Comité, en vervolgens door de Raad van Bestuur wordt goedgekeurd. De opvolging van de bestaande deelnemingen wordt gegarandeerd door een systematische en geregelde herziening van de portefeuille op de verschillende bevoegde hiërarchische niveaus bij GBL en tijdens elke vergadering van de Raad van Bestuur. De directie van het departement Deelnemingen wordt regelmatig uitgenodigd in de Raad van Bestuur om haar ontwikkelingsstrategie voor te stellen.

De leidinggevenden bij GBL ontmoeten regelmatig het management van de participaties in portefeuille en zetelen doorgaans in de Comités en Raden ervan. Er is bovendien een voortdurende dialoog met sector specialisten.

### Risico in verband met ESG

Als een patrimoniale en beursgenoteerde belegger heeft GBL een ESG-verklaring, een Beleidsdocument Diversiteit & Inclusie, een Ethische Code en een Corporate Governance Charter opgesteld. Deze documenten worden regelmatig bijgewerkt en worden ter beschikking gesteld van het personeel en de Bestuurders van GBL. GBL is van mening dat de identificatie van en de communicatie over ESG-risico's de prestaties van de onderneming kunnen bevorderen en het imago en de reputatie van de groep kunnen beschermen.

GBL, als verantwoordelijke belegger, integreert ESG in alle fasen van het beleggingsproces en de opvolging van de portefeuille. Deze voorzichtige benadering van het risico vertaalt zich in het opnemen van ESG-aspecten in het beleggingsproces (als strategisch beleggingscriterium) en in de beoordeling van de ESG-risico's van elke portefeuilleonderneming, in het kader van de opvolging van de portefeuille van GBL en, meer in het algemeen, in het kader van de actieve benadering van GBL als aandeelhouder. De ESG-evaluatie wordt gedaan door middel van het samenbrengen van deze elementen:

- (i) de analyse uitgevoerd door onafhankelijke leveranciers van ESG-beoordelingen van eerste rang;
- (ii) de kennis en expertise van externe ESG-specialisten die in opdracht van GBL werken;
- (iii) de eigen kennis die is gebaseerd op een vragenlijst die jaarlijks door de vertegenwoordigers van GBL aan de Raad van Bestuur van de ondernemingen in de portefeuille wordt toegezonden en die een brede waaier van ESG-onderwerpen bestrijkt; en
- (iv) de deskundigheid van het beleggingsteam van GBL op het gebied van de portefeuillevennootschappen en hun betrokken sectoren.

De interne ESG-evaluatie van GBL wordt door het Uitvoerend Management onderzocht en goedgekeurd alvorens jaarlijks te worden voorgelegd aan het Auditcomité en uiteindelijk aan de Raad van Bestuur.

### Tegenpartijrisico

GBL tracht dit risico te verkleinen door de diversificatie van de tegenpartijen en door een voortdurende analyse van hun kwaliteit door de analyse van hun financiële toestand vooral wat de kasmiddelen betreft door verschillende soorten investeringen te kiezen.

Op 31 december 2018 zijn zo goed als alle liquide middelen belegd in de vorm van geldmarktfondsen die worden geselecteerd op basis van hun omvang, volatiliteit en liquiditeit en deposito's op lopende rekeningen bij een beperkt aantal toonaangevende banken. De financiële overeenkomsten (waaronder de ISDA) worden intern door de juridische afdeling nagekeken.

### Risico in verband met thesaurie

Thesaurieverrichtingen zijn onderworpen aan schriftelijk vastgelegde limieten en regels, geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, een scheiding van de taken met betrekking tot de reconciliatie van de thesauriegegevens met de boekhouding. Er wordt gebruik gemaakt van aangepaste software, waardoor het mogelijk is de thesaurieposities te volgen, cashflowprognoses te maken, de inkomsten van de beleggingen te waarderen.

### Liquiditeitsrisico

GBL heeft een stevig liquiditeitsprofiel waardoor ze over snel inzetbare middelen beschikt om beleggingsopportuniteiten te grijpen, haar ondernemingen in portefeuille te steunen in geval van kapitaalverhoging, het betalen van haar dividend te garanderen, haar schulden af te lossen en de betaling van haar uitgaven in verband met haar lopende activiteiten te verzekeren.

Bovendien wil GBL haar nettoschuld beperkt houden in vergelijking met de waarde van haar portefeuille.

Die financiële flexibiliteit van GBL is met name te danken aan het beleggingsbeleid van de groep, dat conservatief is wat de beleggingshorizon betreft, en aan haar bevestigde kredietlijnen, waarvan geen enkele financiële convenanten bevat en waarvoor GBL zowel het niet-opgenomen bedrag als het maturiteitsprofiel op een passend niveau houdt.

### Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten

Voor verrichtingen op dit gebied is de goedkeuring van de Raad van Bestuur vereist, die de uitvoering ervan aan het Uitvoerend Management van GBL kan opdragen. De verrichtingen gebeuren op basis van een grondige documentatie en vooraf bepaalde maximumbedragen. Ze vormen het voorwerp van nauwkeurige en passende analyses en worden stelselmatig gevolgd. GBL heeft bovendien strenge regels vastgesteld voor een aangepaste scheiding van de taken en de interne goedkeuringsprocedures. Elke financiële transactie vereist een dubbele handtekening en wordt systematisch door de financiële en juridische departementen gecontroleerd.

### Fiscaal en juridisch risico in de huidige wettelijke en regelgevende context

GBL ziet erop toe dat zij de reglementaire verplichtingen (met name de wettelijke en fiscale) waaraan zij in elk van de landen waar zij actief is, nakomt, en dat met de steun van bevoegde teams, zowel intern als extern.

Daarnaast ijvert GBL voor een contractuele discipline, die van algemene aard is en overeenkomsten omvat met betrekking tot financieringstransacties en cash management, de verwerving of verkoop van effecten en derivatencontracten. GBL volgt op passende wijze de geschillen waarmee zij in het kader van haar activiteiten wordt geconfronteerd.

### Risico in verband met de opstelling van de financiële verslaggeving

GBL publiceert viermaal per jaar geconsolideerde financiële staten. Die worden door interne comités en vervolgens door het Auditcomité nagekeken voordat ze door de Raad van Bestuur worden goedgekeurd. Complexe boekhoudkundige onderwerpen, zoals de juiste toepassing van de IFRS en wijzigingen van normen, de voornaamste schattingen en beoordelingen en specifieke verrichtingen gedurende de periode worden met de Commissaris en in het Auditcomité geïdentificeerd en besproken. Naast de financiële staten en deze specifieke transacties worden belangrijke financiële gegevens, zoals het budget en de herzieningen van de prognoses, financieringsvormen, thesauriebeheer en toegang tot liquide middelen, tijdens deze vergaderingen gepresenteerd en diepgaand besproken. Ten slotte verricht de Commissaris zijn audit, licht hij het verloop van zijn opdracht toe en stelt hij zijn conclusies voor aan het Auditcomité.

De consolidatie steunt op een gecentraliseerd geautomatiseerd boekhoudsysteem dat in de dochterondernemingen van de groep is geïmplementeerd en aan de hand waarvan de samenhang en de vergelijkbaarheid van de rekeningenstelsels en boekhoudkundige behandeling kan worden gewaarborgd. De boekhoudkundige verwerking van de verrichtingen steunt op een aangepaste scheiding van de taken, een controle van de niet-recurrente verrichtingen door de financiële directie, een aangepaste documentatie van de thesaurie- en investeringsverrichtingen, evenals een documentatie in verband met de 'reconciliatieprocedure' tussen de verschillende systemen.

### Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden

De vennootschap beschikt over een intern bevoegdheidensysteem dat aan haar werking is aangepast en passende procedures voor de scheiding van functies. De statuten bepalen dat twee Bestuurders de vennootschap rechtsgeldig kunnen engageren. Bovendien geniet het Uitvoerend Management een grote mate van autonomie in het kader van het dagelijks bestuur, dat zich niet beperkt tot de uitvoering van de beslissingen van de Raad van Bestuur, maar zich uitstrekt tot alle handelingen die nodig zijn om de dagelijkse activiteiten van GBL te verzekeren. Ten slotte kan de Raad van Bestuur bijzondere mandaten verlenen die voorzien in de voorafgaande instemming van ten minste twee personen om GBL op geldige wijze ten opzichte van derden in te engageren.

### Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen

GBL wenst een belangrijke rol te spelen in de bevordering en de toepassing van correcte beroepspraktijken en ethische normen. De groep wil haar doelstelling van waardecreatie verwezenlijken op grond van een langetermijnstrategie, met strikte inachtneming van de ethische beginselen die opgenomen zijn in de Deontologische Code en het *Corporate Governance Charter* die op de Bestuurders en medewerkers van de groep van toepassing zijn. Het ingevoerde controlesysteem omvat de controleactiviteiten ter voorkoming van het risico op onaangepast gedrag in de verschillende operationele cycli van de vennootschap (scheiding van bevoegdheden, geformaliseerde bevoegdheidsdelegatie, krachtige informatica- en informatiebeheersystemen, ...). Bovendien worden de waarden van GBL gedeeld met de medewerkers via regelmatige informatiesessies en een omgeving die ethiek en goede beroepspraktijken aanmoedigt.

### IT-Infrastructuurrisico

Er werd een geschikte IT-architectuur opgezet om tegemoet te komen aan de vereisten van GBL op het vlak van functionaliteit, veiligheid en flexibiliteit. Er is een plan voor informatieherstel en bedrijfscontinuïteit in geval van systeemstoringen geïmplementeerd. Daarnaast wordt regelmatig een grondige analyse van de risico's en de geschiktheid van de architectuur voor de behoeften van GBL uitgevoerd om de samenhang met de technologische ontwikkelingen te verzekeren en zo nodig corrigerende maatregelen te treffen.

### Risico in verband met het beheer van de toegang tot informatie

Er zijn passende procedures voor de toegang tot de informatie en de gegevensbeveiliging voorzien en deze worden regelmatig getest. De risico's op binnendringing of cyberaanvallen worden voortdurend geanalyseerd en geëvalueerd, indien nodig, passende maatregelen te nemen.

### Risico in verband met personeelsbeleid

GBL ziet erop toe dat zij over gekwalificeerde en toereikende teams beschikt om aan de behoeften van de onderneming te voldoen en versterkt deze indien nodig. Er worden ook opleidingen aangeboden aan medewerkers op basis van hun vakgebied om hun kennis en competenties te actualiseren en te ontwikkelen. Een jaarlijks evaluatieproces op basis van het bereiken van de doelstellingen zorgt ervoor dat de prestatie van elk personeelslid adequaat wordt gemeten. Tot slot biedt GBL haar medewerkers een deugdelijke werkomgeving en stelt zij een geschikt loonbeleid en waakt ze over een overeenstemming tussen de belangen van haar medewerkers met de realisatie van de strategische doelen van de groep.

## 4. Informatie en communicatie

Om de aandeelhouders snel betrouwbare financiële informatie te verschaffen, werd een gestandaardiseerde procedure voor de informatie-uitwisseling vastgesteld. GBL past sinds 2000 de IFRS toe.

Haar waarderingsregels en rekeningenbeginsels worden jaarlijks in het jaarverslag gepubliceerd. Om zowel *upstream* als *downstream* de samenhang van de gegevens te waarborgen en eventuele onregelmatigheden te detecteren, wordt binnen de groep GBL gebruikgemaakt van een gestandaardiseerde rapportering van de rekeningen.

De financiële kalender van deze verslaggeving wordt jaarlijks opgesteld in overleg met de controleaandeelhouder, de dochtervennootschappen en de geassocieerde deelnemingen op basis van de publicatiedata.

Het departement Investor Relations zorgt ervoor dat de belangrijke verrichtingen en betekenisvolle wijzigingen binnen de groep op gepaste wijze en het goede tijdstip worden bekendgemaakt.

## 5. Toezicht en monitoring

Het toezicht wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur, via het Auditcomité. Wegens de structuur en de aard van de activiteiten van GBL beschikt de vennootschap niet over een interne auditor. Deze toestand wordt jaarlijks geëvalueerd en werd, tot dusver, gepast bevonden.

Daarenboven verricht de Commissaris (Deloitte Bedrijfsrevisoren) jaarlijks een evaluatie van de interne controle voor de risico's die verband houden met de financiële staten van GBL. Deze evaluatie van de interne controle past in het kader van de opdracht van de Commissaris voor de certificatie van de statutaire en geconsolideerde rekeningen van GBL, overeenkomstig de in België toepasselijke auditnormen. Meer bepaald toetst de Commissaris op basis van een driejaarlijks rotatieplan de operationele doeltreffendheid van de interne controle voor de risico's in verband met de financiële staten die kritiek worden geacht. Hun werkzaamheden bestaan in besprekingen met de leden van de organisatie waarbij een bepaald aantal verrichtingen wordt getest.

De conclusies van hun werkzaamheden worden uiteengezet in een aan GBL overhandigd verslag en maken geen gewag van belangrijke tekortkomingen op het gebied van de interne controle. Dit verslag wordt meegedeeld aan de leden van het Auditcomité.

## GBL-aandeel

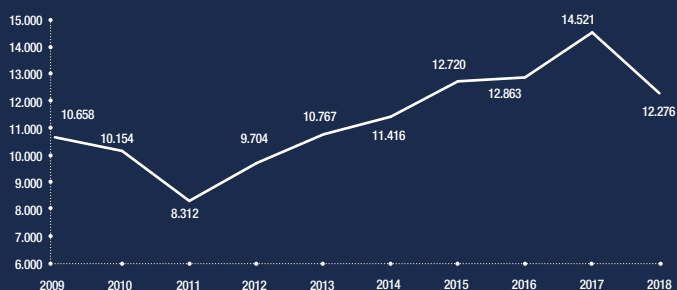
76	<b>Belangrijke informatie over het aandeel</b>
77	<b>Bezitsstructuur</b>
77	<b>Winstdelingsplan voor het personeel en het management</b>
77	<b>Aandelen aangehouden door de Bestuurders van GBL</b>
77	<b>Winstverdeling 2018</b>
77	<b>Analisten die verslagen over GBL publiceren</b>
77	<b>Evolutie van het aandeel in 2018</b>
78	Beursgegevens
78	Beursinformatie
79	<b>Besluiten voorgesteld aan de aandeelhouders</b>

## Belangrijke informatie over het aandeel (op 31 december 2018)

- Totaal aantal aandelen in omloop: 161.358.287
- Volledig volgestort maatschappelijk kapitaal: 653,1 miljoen euro
- Er is maar één aandelen categorie: alle aandelen hebben dezelfde dividenden- en stemrechten. De stemrechten verbonden aan de GBL-aandelen die worden aangehouden door de vennootschap zelf of door haar directe en indirecte dochterondernemingen, worden geschorst.
- Beurskapitalisatie: 12,3 miljard euro
- Tweede holding, qua grootte, in Europa
- Genoteerd aan Euronext Brussels
- Opgenomen in de BEL 20-index die de twintig grootste beursgenoteerde ondernemingen in België vertegenwoordigt. Met een gewicht van 5,5% staat GBL in de index op de negende plaats.
- Opgenomen in de index STOXX Europe 600 Financial Services. Met een gewicht van 4,5%, staat GBL in de index op de zesde plaats.
- RIC: GBLB.BR
- Bloomberg: GBLB BB

### Beurskapitalisatie op 10 jaar

In miljoen euro

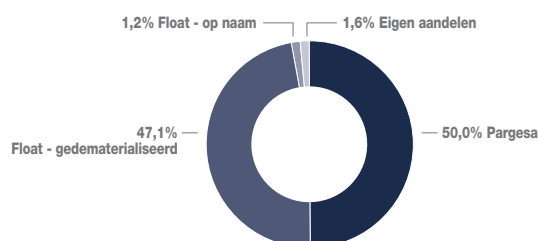


## Bezitsstructuur

Eind 2018 heeft GBL een maatschappelijk kapitaal van 653,1 miljoen euro, en wordt vertegenwoordigd door 161.358.287 aandelen. Het aandeelhouderschap van GBL wordt gekenmerkt door de aanwezigheid van een controleaandeelhouder, Pargesa Holding S.A., die 50,0% van de bestaande aandelen en 50,8% van de stemrechten<sup>(1)</sup> in bezit heeft. Pargesa Holding S.A. staat zelf onder de gezamenlijke controle van de groepen Power Corporation du Canada (Canada) en Frère (België), wat GBL een stabiele en stevige aandeelhoudersbasis verleent. Sinds 1990 zijn beide groepen verbonden door een aandeelhoudersovereenkomst. In december 2012 werd deze overeenkomst verlengd tot in 2029, met de mogelijkheid tot verlenging na 2029. De hele controleketen vindt u op pagina 185. Einde 2018 bezit GBL rechtstreeks en via haar dochterondernemingen 2.642.982 GBL-aandelen, die 1,6% van het uitstaand kapitaal uitmaken. De vennootschap sloot een contract met een derde om de marktliquiditeit van het GBL-aandeel te verbeteren. Dat liquiditeitscontract wordt discretionair uitgevoerd voor rekening van GBL, in het kader van de machtiging die de Algemene Vergadering van 25 april 2017 verleende en met inachtneming van de toepasselijke regels. Eind december 2018 heeft GBL in toepassing hiervan 36.000 aandelen in de portefeuille. Meer informatie over die machtiging vindt u op de pagina's 188 en 189 van dit verslag.

### Spreiding van het aandeelhouderschap

(op 31 december 2018)



## Winstdelingsplan voor het personeel en het management

GBL voerde een winstdelingsplan op lange termijn in, dat gekoppeld is aan de prestaties van de onderneming. In dit verband werden tussen 2007 en 2012 verscheidene winstdelingsplannen die recht geven op 257.590 GBL-aandelen (0,2% van het uitstaand kapitaal) toegekend aan de werknemers en het Uitvoerend Management van de groep. Sinds 2013 werden er plannen ingevoerd die een variant vormen van het GBL-aandelenoptieplan dat in voorgaande jaren werd gebruikt. Meer informatie vindt u op de volgende pagina's 136 tot 138 en 179 tot 180.

## Aandelen aangehouden door de Bestuurders van GBL

Meer inlichtingen over de aandelen en opties in handen van de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management van GBL vindt u op pagina's 136 tot 138, 164 tot 169 en 175 tot 176.

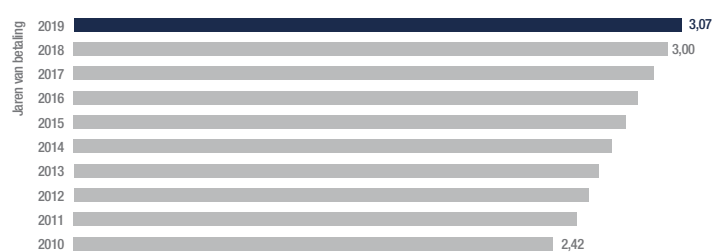
## Winstverdeling 2018

Aan de Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van 23 april 2019 zal worden voorgesteld om de winstverdeling voor het boekjaar 2018 goed te keuren, namelijk een brutobedrag van 3,07 euro per GBL-aandeel, wat neerkomt op een stijging met 2,3% in vergelijking met het bedrag van 3,00 euro dat werd uitgekeerd voor het voorgaande boekjaar, gelijk aan 2,149 euro netto per aandeel (30% roerende voorheffing).

Rekening houdend met het aantal effecten dat recht geeft op een dividend (161.358.287) zou de totale winstuitkering voor het boekjaar 495,4 miljoen euro bedragen, tegenover 484,1 miljoen euro in 2017. We herinneren eraan dat het tarief van de roerende voorheffing uniform op 30% is vastgelegd voor het dividend van GBL, en dat vanaf 1 januari 2016 (27% voor het boekjaar 2015).

### Brutodividend per aandeel

In euro



## Analisten die verslagen over GBL publiceren

AlphaValue, Bank of America Merrill Lynch, Bank Degroof Petercam, Citi, HSBC, ING Bank, KBC Securities, Kepler Cheuvreux, Société Générale.

## Evolutie van het aandeel in 2018

Het GBL-aandeel sloot het jaar 2018 af met een koers van 76,08 euro en 2017 met een koers van 89,99 euro, dat is een daling van 15,5%. De hoogste koers van het aandeel was 96,32 euro (24 januari 2018) en de laagste 73,54 euro (24 december 2018). In de loop van het jaar was er een transactievolume van 5,8 miljard euro, terwijl het aantal verhandelde aandelen tot meer dan 65 miljoen opliep, met een dagelijks gemiddelde van 252.496. De *free float* velocity kwam op 80% uit<sup>(2)</sup>.

Op 31 december 2018 bedroeg de beurskapitalisatie van GBL 12,3 miljard euro.

### Koersverloop van het aandeel over 10 jaar

(op basis 100)



(1) Rekening houdend met de eigen aandelen waarvan het stemrecht is opgeschort  
(2) Bron: Bloomberg, ticker EU

## Beursgegevens

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Beurskoers</b> (in euro)					
Op het einde van het jaar	<b>76,08</b>	89,99	79,72	78,83	70,75
Hoogste	<b>96,32</b>	94,39	80,11	80,66	78,32
Laagste	<b>73,54</b>	78,05	64,10	65,52	64,96
Jaargemiddelde	<b>89,63</b>	86,32	74,30	74,25	72,22
<b>Dividend</b> (in euro)					
Brutodividend	<b>3,07</b>	3,00	2,93	2,86	2,79
Nettodividend	<b>2,15</b>	2,10	2,05	2,09	2,09
Verskil (in %)	<b>+ 2,3</b>	+ 2,4	+ 2,4	+ 2,5	+ 2,6
<b>Beursratio's</b> (in %)					
Dividendrendement	<b>4,0</b>	3,3	3,7	3,6	3,9
Totaal aandeelhoudersrendement	<b>(12,7)</b>	16,8	5,1	15,6	10,0
<b>Aantal aandelen per 31 december</b>					
Uitgegeven	<b>161.358.287</b>	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287
Eigen	<b>2.642.982</b>	5.660.482	5.924.416	6.079.926	6.147.123
<b>Netto-actiefwaarde</b> (in miljoen euro)					
	<b>16.192,7</b>	<b>18.888,0</b>	<b>16.992,2</b>	<b>15.188,0</b>	<b>15.261,0</b>
<b>Beurskapitalisatie</b> (in miljoen euro)					
	<b>12.276,1</b>	<b>14.520,6</b>	<b>12.863,5</b>	<b>12.719,9</b>	<b>11.416,1</b>
Verskil (in %)	<b>(15,5)</b>	+ 12,9	+ 1,1	+ 11,4	+ 6,0

## Beursinformatie <sup>(1)</sup>

GBL is genoteerd aan Euronext Brussels en is opgenomen in de indices BEL 20 en STOXX Europe 600 Financial Services.

	2018	2017	2016	2015	2014
Verhandelde bedragen (in miljard euro)	<b>5,8</b>	4,4	4,2	4,1	2,8
Aantal verhandelde effecten (in duizenden)	<b>64.639</b>	51.422	57.057	55.116	38.407
Gemiddeld aantal verhandelde effecten per dag	<b>252.496</b>	201.657	222.013	215.299	150.616
Op de beurs verhandeld kapitaal (in %)	<b>40,1</b>	31,9	35,4	34,2	23,8
Velociteit van vrij verhandelbare aandelen (in %)	<b>80</b>	64	71	68	48
Gewicht in de BEL 20 (in %)	<b>5,5</b>	5,6	5,0	6,1	6,0
Plaats in de BEL 20	<b>9</b>	9	9	8	8
Gewicht in de STOXX Europe 600 Financial Services (in %)	<b>4,5</b>	4,3	4,9	4,4	4,7
Plaats in de STOXX Europe 600 Financial Services	<b>6</b>	7	6	6	5

(1) Bron: Bloomberg, ticker EU



# Besluiten voorgesteld aan de aandeelhouders

## Agenda van de Gewone Algemene Vergadering van 23 april 2019

### 1. Jaarverslag van de Raad van Bestuur en verslagen van de Commissaris over het boekjaar 2018

### 2. Financiële staten per 31 december 2018

- 2.1. Voorstelling van de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2018.
- 2.2. Goedkeuring van de jaarrekening afgesloten per 31 december 2018.

### 3. Kwijting aan de Bestuurders

Voorstel tot verlening van kwijting aan de Bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar afgesloten per 31 december 2018.

### 4. Kwijting aan de Commissaris

Voorstel tot verlening van kwijting aan de Commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat tijdens het boekjaar afgesloten per 31 december 2018.

### 5. Ontslagneming en statutaire benoemingen

- 5.1. Vaststelling van het aftreden van Arnaud Vial als Bestuurder na afloop van deze Algemene Vergadering.
- 5.2. Benoeming van Bestuurders  
Voorstel tot benoeming als Bestuurder van Xavier Le Clef en Claude Généreux voor een termijn van respectievelijk vier en twee jaar.
- 5.3. Bekrachtiging van de coöptatie van een Bestuurder  
Voorstel tot bekrachtiging van de coöptatie van Agnès Touraine als Bestuurder vanaf 31 oktober 2018, en dit voor de duur van het vrijgelaten mandaat, hetzij tot de Gewone Algemene Vergadering van 2021.
- 5.4. Hernieuwing van Bestuurdersmandaten  
Voorstel tot herverkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Antoinette d'Aspremont Lynden, Paul Desmarais, jr., Gérald Frère, Cedric Frère, Ségolène Gallienne, Gérard Lamarche en Marie Polet, van wie het mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt.
- 5.5. Vaststelling van de onafhankelijkheid van Bestuurders  
Voorstel om overeenkomstig artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen de onafhankelijkheid van de volgende Bestuurders vast te stellen:
  - Antoinette d'Aspremont Lynden
  - Marie Polet
  - Agnès Touraine
 en dit, onder voorbehoud, van de bekrachtiging van de coöptatie en van de hernieuwing van de Bestuurdersmandaten zoals voorzien onder vorige punten. Deze personen beantwoorden aan de verschillende criteria die worden vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen en opgenomen zijn in het Corporate Governance Charter van GBL.
- 5.6. Hernieuwing van het mandaat van de Commissaris  
Voorstel tot hernieuwing van het mandaat van de Commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door Corine Magnin, voor een termijn van drie jaar en tot vaststelling van de vergoeding van 76.500 euro per jaar exclusief BTW.

### 6. Remuneratieverslag

Voorstel tot goedkeuring van het remuneratieverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2018.

### 7. Incentiveplan op lange termijn

- 7.1. Voorstel tot goedkeuring van het optieplan op aandelen waarnaar in het remuneratieverslag wordt verwezen. Volgens dit plan zal de CEO in 2019, opties kunnen verkrijgen op bestaande aandelen van een dochteronderneming van de vennootschap. Deze opties zullen kunnen worden uitgeoefend na afloop van een periode van drie jaar na hun toekenning overeenkomstig artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen en als de TSR gemiddeld minstens 5% per jaar bedraagt voor de periode die sinds de toekenning van de opties is verstreken. Aan die voorwaarde zal ook op elke daaropvolgende verjaardatum voor de uitoefeningen van elk volgend jaar moeten voldaan zijn, terwijl de TSR telkens betrekking zal hebben op de sinds de toekenning verlopen periode. De leden van het personeel zullen eveneens in aanmerking komen voor het optieplan van 2019.
- 7.2. Voor zover nodig, voorstel tot goedkeuring van alle clausules van het voornoemde plan en alle overeenkomsten tussen de vennootschap en de houders van opties die aan deze houders het recht toekennen om hun opties uit te oefenen vóór het verstrijken van de voornoemde periode van drie jaar in het geval van een controlewijziging van de vennootschap, overeenkomstig artikelen 520ter en 556 van het Wetboek van Vennootschappen.
- 7.3. Voorstel om de onderliggende waarde van de activa van de dochteronderneming waarop de opties betrekking hebben en die in het kader van het voornoemde plan in 2019 aan de CEO worden toegekend, vast te stellen op 4,32 miljoen euro.
- 7.4. Verslag van de Raad van Bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen betreffende de zekerheid waarnaar in het voorstel van volgend besluit wordt verwezen.
- 7.5. Overeenkomstig artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen, voor zover nodig, voorstel tot goedkeuring van de toekenning door GBL van een zekerheid aan een bank aangaande het krediet toegekend door deze bank aan de dochteronderneming van GBL om deze laatste toe te staan GBL-aandelen te verwerven in het kader van het voornoemde plan.

### 8. Allerlei

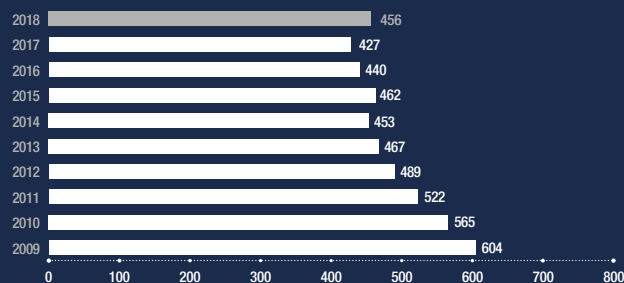
## Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

- 80 Kerncijfers
- 81 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat
- 85 Economische voorstelling van de financiële situatie
- 87 Historische gegevens over 10 jaar

### Kerncijfers

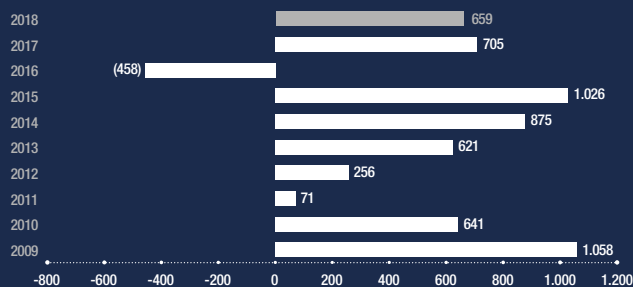
#### Cash earnings

In miljoen euro



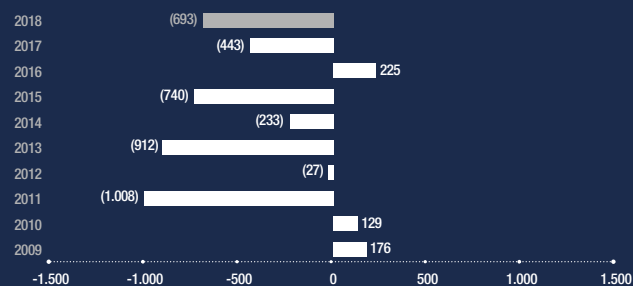
#### Nettoresultaat (deel van de groep)

In miljoen euro



#### Nettothesaurie/(nettoschulden)

In miljoen euro



# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

In miljoen euro					31 december 2018	31 december 2017
Deel van de groep	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	332,0	-	332,0	219,7
Nettodividenden van deelnemingen	452,0	0,3	-	(101,9)	350,4	340,7
Interestopbrengsten en -kosten	24,2	(2,0)	(39,7)	-	(17,5)	(29,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	13,3	(0,0)	33,6	(17,6)	29,3	12,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(32,0)	4,7	(11,1)	-	(38,4)	(58,5)
Resultaten op verkopen, waarde-verminderingen en terugnames van niet-courante activa	(1,1)	0,3	4,4	-	3,6	221,5
Belastingen	(0,3)	-	(0,2)	-	(0,5)	(0,6)
<b>Geconsolideerd resultaat IFRS (2018)</b>	<b>456,1</b>	<b>3,3</b>	<b>319,0</b>	<b>(119,5)</b>	<b>658,9</b>	
Geconsolideerd resultaat IFRS (2017)	426,5	(5,2)	413,4	(129,3)		705,4

Het **geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep**, bedraagt op 31 december 2018 659 miljoen euro tegenover 705 miljoen euro op 31 december 2017.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de nettodividenden van de deelnemingen voor 350 miljoen euro;
- de bijdrage van Imerys voor 302 miljoen euro.

## A. Cash earnings

(456 miljoen euro tegenover 427 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2018	31 december 2017
Nettodividenden van deelnemingen	452,0	461,2
Interestopbrengsten en -kosten	24,2	(23,5)
<i>Interessen Sienna Capital</i>	39,6	2,1
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	(15,4)	(25,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	13,3	24,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(32,0)	(35,4)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa	(1,1)	-
Belastingen	(0,3)	-
<b>Totaal</b>	<b>456,1</b>	<b>426,5</b>

De **nettodividenden van de deelnemingen** ontvangen in 2018 vertoonden een lichte daling tegenover 2017.

In miljoen euro	31 december 2018	31 december 2017
LafargeHolcim	97,1	107,0
Imerys	88,9	80,1
SGS	82,2	82,8
Pernod Ricard	47,0	40,2
Total	34,7	35,5
adidas	34,7	26,7
Umicore	30,2	25,7
GEA	10,0	2,2
Ontex	9,9	9,0
Andere	4,3	0,1
Parques Reunidos	4,2	3,0
Burberry	-	8,9
<b>Sienna Capital</b>	<b>8,8</b>	<b>40,0</b>
<b>Totaal</b>	<b>452,0</b>	<b>461,2</b>

De evolutie van de nettodividenden van de deelnemingen is voornamelijk toe te schrijven aan de daling van de dividenden ontvangen van Sienna Capital en de negatieve wisselkoerseffecten op de dividenden van LafargeHolcim en SGS, waarvan het effect deels werd gecompenseerd door de stijging van de dividenden per eenheid van Imerys, adidas, Pernod Ricard en Umicore, evenals aan de stijging van het dividend van GEA als gevolg van de aankopen die sinds vorig jaar zijn gedaan.

Op te merken valt dat de totale bijdrage van Sienna Capital aan de cash earnings in 2018 48 miljoen euro bedraagt, waarvan een deel als dividend (9 miljoen euro) en een deel als rente (40 miljoen euro - zie hieronder onder de rubriek "Netto-interestopbrengsten"). In 2017 bedroeg de totale bijdrage van Sienna Capital 42 miljoen euro.

Met betrekking tot het boekjaar 2017 heeft **LafargeHolcim** een dividend van 2,00 CHF per aandeel uitgekeerd (2,00 CHF per aandeel in 2017), wat per 31 december 2018 neerkomt op een bijdrage tot het resultaat van 97 miljoen euro.

In het tweede kwartaal van 2018 heeft **Imerys** een jaarlijks dividend van 2,075 euro per aandeel (1,87 euro per aandeel in 2017) uitgekeerd, waardoor GBL 89 miljoen euro kon innen.

**SGS** heeft een jaarlijks dividend van 75,00 CHF per aandeel gestort (70,00 CHF per aandeel in 2017), hetzij 82 miljoen euro op 31 december 2018.

In het tweede kwartaal van 2018 heeft **Pernod Ricard** een voorschot-dividend van 1,01 euro per aandeel uitgekeerd (tegenover 0,94 euro per aandeel vorig jaar), en betaalde in de loop van het vierde kwartaal het saldo (1,35 euro per aandeel tegenover 1,08 euro in 2017), wat neerkomt op een totaal bedrag van 47 miljoen euro voor GBL in 2018.

**Total** keurde over het boekjaar 2017 een dividend goed van 2,48 euro per aandeel en heeft in de loop van 2018 het laatste trimestriële voorschotdividend, het saldo van het dividend voor 2017 en het eerste voorschotdividend voor het boekjaar 2018, hetzij respectievelijk 0,62 euro, 0,62 euro en 0,64 euro per aandeel, uitgekeerd. Total heeft eveneens de storting van zijn tweede voorschotdividend van 0,64 euro per aandeel aangekondigd. Total draagt zo 35 miljoen euro bij tot het resultaat van het jaar.

**adidas** heeft in het tweede kwartaal van 2018 een dividend uitgekeerd van 2,60 euro per aandeel (tegenover 2,00 euro per aandeel in 2017), wat overeenkomt met 35 miljoen euro per 31 december 2018.

Tijdens het tweede kwartaal van 2018 keurde **Umicore** het saldo van zijn dividend van 0,375 euro per aandeel goed (0,35<sup>(1)</sup> euro per aandeel in 2017) en stortte in het derde kwartaal van 2018 een voorschotdividend van 0,35 euro per aandeel (0,325<sup>(1)</sup> euro per aandeel in 2017). De bijdrage van Umicore bedraagt 30 miljoen euro op 31 december 2018.

**GEA** heeft in het tweede kwartaal van 2018 een dividend van 0,85 euro per aandeel uitgekeerd (0,80 euro in 2017), wat overeenkomt met een bijdrage van 10 miljoen euro op 31 december 2018.

**Ontex** heeft in het eerste semester van 2018 een dividend van 0,60 euro per aandeel uitgekeerd met betrekking tot het boekjaar 2017 (tegenover 0,55 euro per aandeel vorig jaar), wat overeenstemt met een bedrag van 10 miljoen euro voor GBL.

**Parques Reunidos** heeft in de eerste helft van 2018 een dividend van 0,2477 euro per aandeel uitgekeerd (ongewijzigd tegenover 2017), wat overeenstemt met een bijdrage van 4 miljoen euro voor 2018.

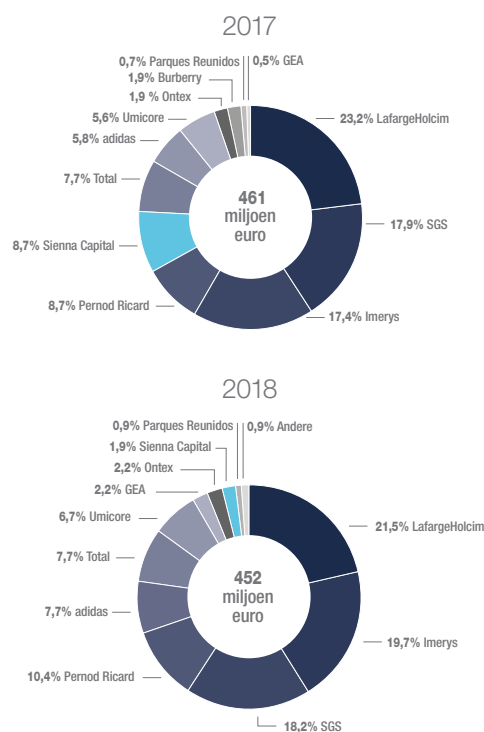
De **netto-interestopbrengsten** (24 miljoen euro) worden positief beïnvloed door de ontvangen interestopbrengsten van Sienna Capital<sup>(2)</sup>, evenals door de terugbetaling einde 2017 van de in 2010 uitgegeven obligatielening en door de vervroegde conversies van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties. Deze invloeden worden echter gedeeltelijk gecompenseerd door interestkosten op de in 2017 en 2018 uitgegeven obligatie-uitgiften.

De **andere financiële opbrengsten en -kosten** (13 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit resultaten voortvloeiend uit de yield enhancement activiteit voor 11 miljoen euro (13 miljoen euro in 2017) en uit geïnde dividenden op eigen aandelen voor 9 miljoen euro tegenover 17 miljoen euro in 2017, voornamelijk ten gevolge van de levering van effecten in verband met de vervroegde conversie van in GBL-aandelen converteerbare obligaties.

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** bedragen einde december 2018 - 32 miljoen euro.

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** stemmen overeen met de kosten van de vervroegde conversie van in GBL-aandelen converteerbare obligaties waarvoor de betaling in contanten plaatsvond.

## Bijdrage van de deelnemingen tot de totale geïnde nettodividenden



## B. Mark-to-market en andere non-cash (3 miljoen euro tegenover - 5 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2018	31 december 2017
Nettodividenden van deelnemingen	0,3	(0,4)
Interestopbrengsten en -kosten	(2,0)	(4,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(0,0)	4,9
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	4,7	(5,6)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa	0,3	-
<b>Totaal</b>	<b>3,3</b>	<b>(5,2)</b>

De **interestopbrengsten en -kosten** omvatten voornamelijk de impact van de waardering tegen geamortiseerde kostprijs van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (- 2 miljoen euro tegen - 4 miljoen euro het voorgaande jaar).

De **andere financiële opbrengsten en -kosten** omvatten voornamelijk de waardering tegen marktwaarde van de tradingportefeuille en afgeleide instrumenten (- 14 miljoen euro tegenover 15 miljoen euro in 2017), evenals de derivatencomponent verbonden aan de converteerbare obligaties (21 miljoen euro tegenover - 11 miljoen euro in 2017). Deze niet-monetaire opbrengst van 21 miljoen euro omvat:

- enerzijds de terugname van het afgeleid product met betrekking tot de in GBL-aandelen converteerbare obligaties die vervroegd werden geconverteerd en vereffend door levering van aandelen (9 miljoen euro);
- anderzijds, de evolutie van de waarde van de onderliggende callopties die impliciet vervat zijn in de op vervaldag in cash terugbetaalde in GBL-aandelen converteerbare obligaties (12 miljoen euro tegenover - 11 miljoen euro in 2017). De waardeschommelingen van deze afgeleide producten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de schommelingen van de koers van het GBL-aandeel en het bereiken van de vervaldag van de obligaties en de impliciete opties.

(1) Rekening houdend met de splitsing, die ingang vond op 16 oktober 2017, van elk bestaand aandeel in twee nieuwe aandelen

(2) De overeenkomstige interestkosten zijn opgenomen onder "Interestopbrengsten en -kosten" in de kolom "Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital".

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** stemt overeen met de terugname van het afgeleid product van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties die vervroegd werden omgezet en in cash werden vereffend.

## C. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital (319 miljoen euro tegenover 413 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2018	31 december 2017
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	332,0	219,7
Interestopbrengsten en -kosten	(39,7)	(2,0)
Andere financiële opbrengsten en kosten	33,6	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(11,1)	(17,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	4,4	213,8
Belastingen	(0,2)	(0,6)
<b>Totaal</b>	<b>319,0</b>	<b>413,4</b>

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt 332 miljoen euro, tegenover 220 miljoen euro in 2017:

In miljoen euro	31 december 2018	31 december 2017
Imerys	302,3	199,8
Parques Reunidos	(0,5)	-
Sienna Capital	30,2	19,9
ECP I & II	(2,2)	(7,7)
Operationele dochterondernemingen van d'ECP III	4,1	(4,0)
Kartesia	21,5	24,2
Backed 1	6,3	-
Mérieux Participations 2	0,5	7,4
<b>Totaal</b>	<b>332,0</b>	<b>219,7</b>

### Imerys

#### (302 miljoen euro tegenover 200 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat stijgt met 6,5% tot 357 miljoen euro op 31 december 2018 (335 miljoen euro op 31 december 2017), rekening houdend met de herclassificatie van de stopgezette activiteiten van de afdeling Dakmaterialen. Het courant bedrijfsresultaat bedraagt 562 miljoen euro (551 miljoen euro per 31 december 2017). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 560 miljoen euro per 31 december 2018 (368 miljoen euro per 31 december 2017).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 302 miljoen euro in 2018 (200 miljoen euro in 2017), een weerspiegeling van de stijging van het nettoresultaat, deel van de groep, en de impact van de consolidatie van Imerys met 54,0% in 2018 (54,3% in 2017).

### Parques Reunidos

#### (- 1 miljoen euro tegenover 0 miljoen euro)

Parques Reunidos leed een verlies van 2 miljoen euro over de periode van 1 januari 2018 tot 31 december 2018.

De bijdrage van Parques Reunidos bedraagt - 1 miljoen euro, rekening houdend met de impact van de consolidatie van 21,19%. Ter herinnering: Parques Reunidos is sinds eind 2017 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, waarbij de deelnemingsdrempel van 20,00% in november 2017 werd overschreden.

### Sienna Capital

#### (30 miljoen euro tegenover 20 miljoen euro)

De bijdrage van Sienna Capital tot het resultaat van GBL per 31 december 2018 bedraagt 30 miljoen euro, tegen 20 miljoen euro een jaar eerder. Dit resultaat werd met name beïnvloed door de belangrijke bijdrage van Kartesia (22 miljoen euro in 2018 tegen 24 miljoen euro in 2017) en Backed 1 (6 miljoen euro).

De **intrestopbrengsten en -kosten** bestaan voornamelijk uit interesten die door Sienna Capital aan GBL zijn betaald voor 40 miljoen euro <sup>(1)</sup>.

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten, als gevolg van de inwerkingtreding van IFRS 9 op 1 januari 2018, de wijziging in de reële waarde van de fondsen van Sienna Capital, die niet geconsolideerd zijn en niet verwerkt worden volgens de vermogensmutatiemethode, voor een totaal bedrag van 34 miljoen euro (waarvan 15 miljoen euro op in 2018 verkochte activa).

### De resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa

omvatten in 2017 hoofdzakelijk de nettomeerwaarde op de verkoop door ECP III van Golden Goose (112 miljoen euro, deel van de groep) en ELITech (104 miljoen euro, deel van de groep). In 2018 worden de meerwaarden op de verkoop door Sagard II en Sagard 3 van de deelnemingen in Kiloutou, Alvest Group en Délices des 7 Vallées (99 miljoen euro) niet opgenomen in het geconsolideerd nettoresultaat ten gevolge van de inwerkingtreding van de IFRS 9 op 1 januari 2018.

## D. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

### (- 120 miljoen euro tegenover - 129 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2018	31 december 2017
Eliminaties van dividenden (Imerys, Sienna Capital, Parques Reunidos)	(101,9)	(120,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten (GBL, overige)	(17,6)	(16,9)
Resultaat op verkopen (andere)	-	8,1
Waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa (Overige)	-	(0,4)
<b>Totaal</b>	<b>(119,5)</b>	<b>(129,3)</b>

### Eliminatie van dividenden

De netto-dividenden van de (geassocieerde of geconsolideerde) operationele ondernemingen werden geëlimineerd en vertegenwoordigen 102 miljoen euro, afkomstig van Imerys, Sienna Capital en Parques Reunidos.

### Andere financiële opbrengsten en kosten

Deze post omvat enerzijds de eliminatie van het dividend op eigen aandelen voor - 9 miljoen euro, en anderzijds, de annullering van de terugboeking van het in "mark-to-market en andere non-cash" geboekte derivaat met betrekking tot in GBL-aandelen converteerbare obligaties die vervroegd werden geconverteerd en vereffend door levering van aandelen voor -9 miljoen euro (transacties in eigen aandelen zonder impact op het resultaat).

De meerwaarde op de verkoop van eigen aandelen <sup>(2)</sup> als gevolg van de conversie van in aandelen terugbetaalde obligaties bedraagt 195 miljoen euro. Dit heeft geen invloed op de geconsolideerde resultaten aangezien het eigen aandelen betreft.

### Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa

Ten gevolge van de inwerkingtreding van IFRS 9 op 1 januari 2018, wordt er in 2018 geen winst of verlies op verkoop opgenomen als gevolg van de verkoop van Burberry-aandelen. De economische meerwaarde op deze verkoop bedraagt 67 miljoen euro (83 miljoen GBP).

Overigens is het begrip bijzondere waardevermindering van investeringen, die voorheen onder IAS 39 werden geclassificeerd als voor Verkoop Beschikbare Activa, niet langer van toepassing onder IFRS 9. Volgens IAS 39 zou een waardevermindering op haar deelnemingen van 483 miljoen euro moeten worden geboekt (voornamelijk op GEA, Ontex en LafargeHolcim).

(1) De overeenkomstige interestopbrengsten zijn weergegeven onder "Interestopbrengsten en -kosten" in Cash earnings  
(2) 3,7 miljoen GBL-aandelen

## E. Globaalresultaat 2018 – deel van de groep

Overeenkomstig IAS 1 – *Presentatie van de jaarrekening*, publiceert GBL een globaal geconsolideerd resultaat, dat integraal deel uitmaakt van de geconsolideerde financiële staten en meer in het bijzonder van het geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen. Dat resultaat, deel van de groep, bedraagt - 397 miljoen euro in 2018, tegenover 2.071 miljoen euro over het vorige boekjaar. Die evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan de schommeling van de beurskoersen van de ondernemingen van de portefeuille.

Dit resultaat van - 397 miljoen euro geeft een aanwijzing van de evolutie van de waarde die de vennootschap over het jaar 2018 heeft verwezenlijkt. Het wordt berekend op basis van het geconsolideerd resultaat, deel van de groep, van de periode (659 miljoen euro), met daar aan toegevoegd het effect van de beurs op andere kapitaalinvesteringen, hetzij - 1.110 miljoen euro, en de wijzigingen in het eigen vermogen van de geassocieerde en geconsolideerde ondernemingen, deel van de groep, namelijk - 54 miljoen euro. Het in onderstaande tabel opgenomen geconsolideerd globaal resultaat, deel van de groep, wordt uitgesplitst aan de hand van de bijdrage van elke deelneming.

In miljoen euro	2018			2017	
	Resultaat van de periode	Rechtstreeks in eigen vermogen geboekte bestanddelen	Geassocieerde en geconsolideerde ondernemingen	Globaal resultaat	Globaal resultaat
Deel van de groep		Mark-to-market			
<b>Bijdrage van de deelnemingen</b>	<b>698,5</b>	<b>(1.110,2)</b>	<b>54,3</b>	<b>(357,4)</b>	<b>2.147,7</b>
Imerys	302,3	-	(13,2)	<b>289,1</b>	54,6
adidas	34,7	239,4	-	<b>274,1</b>	297,4
Pernod Ricard	47,0	225,8	-	<b>272,8</b>	620,1
Total	35,0	1,9	-	<b>36,9</b>	(7,8)
Burberry	-	(58,5)	67,1	<b>8,6</b>	42,2
Parques Reunidos	(0,5)	-	1,5	<b>1,0</b>	(38,2)
Ontex	9,9	(159,2)	-	<b>(149,3)</b>	(3,9)
Umicore	30,2	(197,9)	-	<b>(167,7)</b>	498,9
SGS	82,2	(266,4)	-	<b>(184,2)</b>	389,4
GEA	10,0	(210,5)	-	<b>(200,5)</b>	11,0
LafargeHolcim	97,1	(641,6)	-	<b>(544,5)</b>	(57,6)
Sienna Capital	56,8	-	0,0	<b>56,8</b>	333,6
Andere	(6,2)	(43,2)	(1,1)	<b>(50,5)</b>	8,0
<b>Andere opbrengsten en kosten</b>	<b>(39,6)</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>(39,6)</b>	<b>(76,5)</b>
<b>31 december 2018</b>	<b>658,9</b>	<b>(1.110,2)</b>	<b>54,3</b>	<b>(397,0)</b>	
31 december 2017	705,4	1.554,4	(188,6)		2.071,2



## Economische voorstelling van de financiële situatie

Op 31 december 2018 bezit GBL een netto schuldpositie van 693 miljoen euro.

Ze wordt gekenmerkt door:

- een brutothesaurie exclusief eigen aandelen van 376 miljoen euro (564 miljoen euro einde 2017); en
- een brutoschuld van 1.069 miljoen euro (1.007 miljoen euro einde 2017).

Einde december 2018 bedroeg de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld 6,1 jaar (4,0 jaar einde 2017).

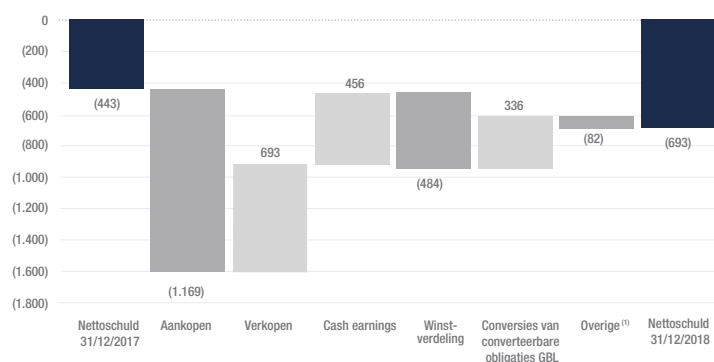
De bevestigde (volledig niet-opgenomen) kredietlijnen bedragen 2.150 miljoen euro op 31 december 2018 en vervallen in 2022 en 2023.

Deze positie houdt geen rekening met de verbintenissen van de vennootschap in het kader van Sienna Capital, die eind december 2018 528 miljoen euro bedroegen (733 miljoen euro per 31 december 2017).

Ten slotte beschikt GBL over 2.642.982 eigen aandelen, wat 1,6% van het uitgegeven kapitaal uitmaakt met een waardering van 200 miljoen euro, te vergelijken met respectievelijk 3,5% en 505 miljoen euro op 31 december 2017.

### Nettoschuld: evolutie over 1 jaar

In miljoen euro



In miljoen euro

	Bruto liquide middelen	Brutoschuld	Nettoschuld
<b>Situatie op 31 december 2017</b>	<b>564,3</b>	<b>(1.007,0)</b>	<b>(442,7)</b>
Cash earnings	456,1		456,1
Winstverdeling	(484,1)		(484,1)
Investeringen :	(1.169,1)		(1.169,1)
<i>Sienna Capital</i>	(452,7)		(452,7)
<i>GEA</i>	(228,5)		(228,5)
<i>Umicore</i>	(214,4)		(214,4)
<i>GBL</i>	(60,0)		(60,0)
<i>Andere</i>	(213,6)		(213,6)
Desinvesteringen :	692,7		692,7
<i>Burberry</i>	565,8		565,8
<i>Sienna Capital</i>	126,9		126,9
Conversies van converteerbare obligaties GBL	(114,0)	450,4	336,4
Uitgifte institutionele obligatie	496,5	(500,0)	(3,5)
Bankschuld	12,8	(12,8)	-
Andere	(78,6)		(78,6)
<b>Situatie op 31 december 2018</b>	<b>376,5</b>	<b>(1.069,4)</b>	<b>(693,0)</b>

### Brutothesaurie

Op 31 december 2018 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 376 miljoen euro (564 miljoen euro op 31 december 2017). De tabel hieronder geeft een gedetailleerd overzicht van de componenten met referentie naar de geconsolideerde financiële staten van GBL :

In miljoen euro

	Toelichtingen	31 december 2018	31 december 2017
<b>Brutothesaurie zoals voorgesteld in:</b>			
Netto-actiefwaarde		<b>376,5</b>	564,3
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 108 en 109		<b>378,6</b>	555,0
- Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	16	<b>275,1</b>	485,1
- Geldmiddelen en kasequivalenten	17	<b>119,9</b>	81,5
- Andere vlottende activa	18	<b>30,0</b>	33,1
- Handelsschulden		<b>(2,7)</b>	(3,0)
- Fiscale schulden		<b>(7,0)</b>	(4,1)
- Andere kortlopende verplichtingen	23	<b>(36,7)</b>	(37,6)
<b>Elementen van reconciliatie</b>		<b>(2,1)</b>	9,3
Herclassificatie van ENGIE-aandelen die voorheen opgenomen waren in de portefeuille van de netto-actiefwaarde en inbegrepen in de brutothesaurie sinds 2016		<b>1,1</b>	1,1
Andere		<b>(3,2)</b>	8,2

(1) Hoofdzakelijk in overeenstemming met (i) de eliminatie van de bijdrage van Sienna Capital (48 miljoen euro) weergegeven in Cash earnings en in Overdrachten en (ii) de liquiditeiten aangehouden door Sienna Capital op Overdrachten (26 miljoen euro)

## Brutoschuld

Op 31 december 2018 bedraagt de brutoschuld 1.069 miljoen euro (1.007 miljoen euro op 31 december 2017). Ze is als volgt samengesteld:

In miljoen euro	31 december 2018	31 december 2017
Obligatielening	1.000,0	500,0
In GBL-aandelen converteerbare obligaties	-	450,4
Andere	69,4	56,6
<b>Brutoschuld</b>	<b>1.069,4</b>	<b>1.007,0</b>

De volgende tabel toont de componenten van de brutoschuld in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS:

In miljoen euro	31 december 2018	31 december 2017
<b>Brutoschuld, vermeld in de gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 108 en 109:</b>	<b>1.061,0</b>	<b>996,1</b>
Langlopende financiële schulden	1.061,0	552,8
Kortlopende financiële schulden	-	443,3
<b>Elementen van reconciliatie</b>	<b>8,4</b>	<b>10,9</b>
Impact van de boeking van de financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs in IFRS	8,4	10,9

## Nettoschuld

Op 31 december 2018 bezit GBL een nettothesaurie van 693 miljoen euro, waaruit de volgende Loan To Value ratio volgt:

In miljoen euro	31 december 2018	31 december 2017
Nettoschulden (exclusief eigen aandelen)	693,0	442,7
Marktw waarde van de portefeuille	16.686,1	18.825,7
Marktw waarde van de eigen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties	n.b.	450,0
Loan To Value	4,2%	2,3%

## Eigen aandelen

Eigen aandelen, gewaardeerd tegen hun historische waarde, worden in IFRS in mindering gebracht van het eigen vermogen. De eigen aandelen opgenomen in de netto-actiefwaarde (200 miljoen euro per 31 december 2018 en 505 miljoen euro per 31 december 2017) worden gewaardeerd op basis van de waarderingsregels zoals vermeld in de woordenlijst op pagina 195.

# Historische gegevens over 10 jaar

In miljoen euro	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Geconsolideerd resultaat</b>										
Cash earnings	<b>456,1</b>	426,5	440,4	461,6	452,8	467,0	489,3	522,3	565,0	603,5
Mark-to-market en andere non-cash	<b>3,3</b>	(5,2)	14,4	90,9	(27,8)	(167,4)	(25,7)	18,9	(20,0)	4,7
Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	<b>319,0</b>	413,4	223,1	(45,2)	225,0	256,0	189,0	284,4	260,2	135,5
Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	<b>(119,5)</b>	(129,3)	(1.135,6)	519,1	225,3	65,0	(397,0)	(750,6)	(164,4)	314,0
<b>Geconsolideerd resultaat (deel van de groep)</b>	<b>658,9</b>	<b>705,4</b>	<b>(457,7)</b>	<b>1.026,4</b>	<b>875,3</b>	<b>620,6</b>	<b>255,6</b>	<b>75,0</b>	<b>640,8</b>	<b>1.057,7</b>
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode</b>	<b>904,1</b>	<b>891,1</b>	<b>(310,9)</b>	<b>1.055,9</b>	<b>993,1</b>	<b>724,7</b>	<b>375,5</b>	<b>167,3</b>	<b>638,4</b>	<b>1.057,7</b>
Totale uitkering	<b>495,4</b>	<b>484,1</b>	<b>472,8</b>	<b>461,5</b>	<b>450,2</b>	<b>438,9</b>	<b>427,6</b>	<b>419,5</b>	<b>409,9</b>	<b>390,5</b>
<b>Aantal aandelen op het einde van het jaar<sup>(1)</sup></b>										
Gewone	<b>157.679.088</b>	155.607.490	155.374.131	155.243.926	155.139.245	155.060.703	155.253.541	155.258.843	155.223.385	155.641.380
Verwaterde	<b>157.783.601</b>	160.785.245	160.815.820	160.841.125	160.649.657	156.869.069	156.324.572	157.431.914	158.721.241	161.202.533
<b>Payout (in %)</b>										
Dividend/cash earnings	<b>108,6</b>	113,5	107,4	100,0	99,4	94,0	87,4	80,3	72,5	64,7
<b>Geconsolideerd resultaat per aandeel<sup>(2)</sup> (deel van de groep)</b>	<b>4,18</b>	<b>4,53</b>	<b>(2,95)</b>	<b>6,61</b>	<b>5,64</b>	<b>4,00</b>	<b>1,65</b>	<b>0,48</b>	<b>4,13</b>	<b>6,80</b>
<b>Geconsolideerde cash earnings per aandeel<sup>(3)</sup> (deel van de groep)</b>	<b>2,83</b>	<b>2,64</b>	<b>2,73</b>	<b>2,86</b>	<b>2,81</b>	<b>2,89</b>	<b>3,03</b>	<b>3,24</b>	<b>3,50</b>	<b>3,74</b>

(1) De berekening van het aantal aandelen (gewoon en verwaterd) wordt gedetailleerd op toelichting 27

(2) Bij de berekening van het geconsolideerde resultaat per aandeel wordt rekening gehouden met het aantal gewone aandelen

(3) De berekening van de cash earnings per aandeel is gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen



## Rekeningen per 31 december 2018

<b>90</b>	<b>Geconsolideerde financiële staten</b>
90	Geconsolideerde balans per 31 december
91	Geconsolideerd overzicht van het volledige resultaat per 31 december
92	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
93	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
94	Boekhoudkundige principes
102	Consolidatiekring
105	Toelichtingen
<b>146</b>	<b>Verslag van de Commissaris</b>
<b>156</b>	<b>Verkorte jaarrekening</b>
<b>158</b>	<b>Uitkeringsbeleid</b>
<b>159</b>	<b>Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar</b>

# Geconsolideerde financiële staten

## Geconsolideerde balans per 31 december

In miljoen euro	Toelichtingen	2018	2017
<b>Vaste activa</b>		<b>20.529,3</b>	<b>21.098,5</b>
Immateriële vaste activa	9	556,7	483,1
Goodwill	10	2.692,8	2.398,6
Materiële vaste activa	11	2.336,7	2.621,6
Deelnemingen		14.717,8	15.390,3
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	2	689,2	605,2
<i>Andere kapitaalinvesteringen <sup>(1)</sup></i>	3	14.028,6	14.785,1
Andere vaste activa	12	107,4	116,1
Uitgestelde belastingvorderingen	13	117,9	88,8
<b>Vlottende activa</b>		<b>3.360,9</b>	<b>2.960,1</b>
Voorraden	14	901,9	852,7
Handelsvorderingen	15	739,7	728,0
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	16	341,4	524,3
Liquide middelen en gelijkgestelde	17	1.013,6	491,9
Andere vlottende activa	18	364,3	363,2
<b>Totaal van de activa</b>		<b>23.890,2</b>	<b>24.058,6</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>17.629,6</b>	<b>17.936,4</b>
Kapitaal	19	653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		11.449,8	12.036,1
Deelnemingen die geen controle geven	29	1.710,9	1.431,4
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>4.832,6</b>	<b>3.773,9</b>
Financiële schulden	17	3.623,8	2.834,9
Voorzieningen	20	676,8	396,8
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	21	301,4	327,3
Andere langlopende verplichtingen	22	32,2	34,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	198,4	180,8
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>1.428,0</b>	<b>2.348,3</b>
Financiële schulden	17	205,6	1.152,7
Handelsschulden		597,8	540,0
Voorzieningen	20	26,1	35,2
Fiscale schulden		129,0	107,3
Andere kortlopende verplichtingen	23	469,5	513,1
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>23.890,2</b>	<b>24.058,6</b>

(1) Investerings beschikbaar voor verkoop in 2017 volgens IAS 39



## Geconsolideerd overzicht van het volledige resultaat per 31 december

In miljoen euro	Toelichtingen	2018	2017 <sup>(1)</sup>
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	2	25,6	23,9
Nettodividenden van deelnemingen	3	350,4	340,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	(39,1)	(59,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten		4,2	245,7
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>		-	6,9
<i>Dochterondernemingen</i>	4	5,5	240,3
<i>Andere</i>		(1,3)	(1,5)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	7	11,8	(17,4)
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>		<b>352,9</b>	<b>533,5</b>
Omzet	8	5.201,3	4.626,3
Grondstoffen en verbruikstoffen		(1.715,7)	(1.434,0)
Personeelskosten	5	(1.201,5)	(1.064,7)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa		(313,3)	(280,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	5	(1.802,0)	(1.331,6)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	6	(215,2)	(6,6)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	7	(95,7)	(97,1)
<b>Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>		<b>(142,1)</b>	<b>411,7</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	13	<b>(94,7)</b>	<b>(121,4)</b>
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>		<b>116,1</b>	<b>823,8</b>
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten</b>	Consolidatiekring	<b>788,0</b>	<b>67,3</b>
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>		<b>904,1</b>	<b>891,1</b>
Toerekenbaar aan de groep		658,9	705,4
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	29	245,2	185,7
<b>Geconsolideerde resultaat over de periode per aandeel</b>	27		
<i>Basis - voortgezette activiteiten</i>		1,48	4,30
<i>Basis - stopgezette activiteiten</i>		2,70	0,23
<i>Basis</i>		4,18	4,53
<i>Verwaterd - voortgezette activiteiten</i>		1,44	4,29
<i>Verwaterd - stopgezette activiteiten</i>		2,70	0,23
<i>Verwaterd</i>		4,14	4,52

## Geconsolideerd overzicht van het globaal resultaat per 31 december

In miljoen euro	Toelichtingen	2018	2017
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode</b>		<b>904,1</b>	<b>891,1</b>
Andere elementen van het volledige resultaat <sup>(1)</sup>			
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Actuariële winst en (verlies)	21	18,7	(12,0)
Andere kapitaalinvesteringen	3	(1.043,1)	-
<b>Totaal van elementen die niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen</b>		<b>(1.024,4)</b>	<b>(12,0)</b>
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Voor verkoop beschikbare deelnemingen - wijziging in reële waarde	3	-	1.515,3
- herklassificatie in resultaat na verkoop/waardevermindering	3	-	(2,2)
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen		(38,7)	(257,3)
Kasstroomafdekking		(5,6)	(3,7)
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen		1,5	-
<b>Totaal van elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen</b>		<b>(42,8)</b>	<b>1.252,1</b>
<b>Andere elementen van het volledige resultaat, na belastingen</b>		<b>(1.067,2)</b>	<b>1.240,1</b>
<b>Globale resultaat</b>		<b>(163,1)</b>	<b>2.131,2</b>
Toerekenbaar aan de groep		(397,0)	2.071,2
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	29	233,9	60,0

(1) Deze posten worden gepresenteerd na aftrek van belastingen. Belastingen zijn opgenomen in toelichting 13

(2) De vergelijkende cijfers werden geherklasseerd om rekening te houden met de beslissing van Imerys om haar activiteit Dakmaterialen te verkopen (zie toelichting «Consolidatiekring, geassocieerde deelnemingen en wijzigingen in de consolidatiekring»)

## Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In miljoen euro	Kapitaal	Uitgifte- premie	Herwaar- derings reserves	Eigen aandelen	Omrekenings- verschillen	Ingehouden winsten	Eigen vermogen – Deel van de groep	Minderheids- belangen	Eigen vermogen
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>4.189,8</b>	<b>(236,0)</b>	<b>(33,5)</b>	<b>6.477,8</b>	<b>14.867,0</b>	<b>1.507,2</b>	<b>16.374,2</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	705,4	705,4	185,7	891,1
Andere elementen van het totaal resultaat	-	-	1.554,4	-	(140,1)	(48,5)	1.365,8	(125,7)	1.240,1
<b>Globale resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.554,4</b>	<b>-</b>	<b>(140,1)</b>	<b>656,9</b>	<b>2.071,2</b>	<b>60,0</b>	<b>2.131,2</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	(455,9)	(455,9)	(94,2)	(550,1)
Netto verkopen/(aankopen) van eigen aandelen	-	-	-	11,3	-	7,2	18,5	-	18,5
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	4,2	4,2	(41,6)	(37,4)
<b>Per 31 december 2017 - gepubliceerd</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>5.744,2</b>	<b>(224,7)</b>	<b>(173,6)</b>	<b>6.690,2</b>	<b>16.505,0</b>	<b>1.431,4</b>	<b>17.936,4</b>
Veranderingen in de boekhoudkundige principes <sup>(1)</sup>	-	-	(162,2)	-	-	162,2	-	-	-
<b>Per 31 december 2017 - herzien</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>5.582,0</b>	<b>(224,7)</b>	<b>(173,6)</b>	<b>6.852,4</b>	<b>16.505,0</b>	<b>1.431,4</b>	<b>17.936,4</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	658,9	658,9	245,2	904,1
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(67,1)	-	-	67,1	-	-	-
Andere elementen van het totaal resultaat	-	-	(1.043,1)	-	(19,3)	6,5	(1.055,9)	(11,3)	(1.067,2)
<b>Globale resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.110,2)</b>	<b>-</b>	<b>(19,3)</b>	<b>732,5</b>	<b>(397,0)</b>	<b>233,9</b>	<b>(163,1)</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	(474,9)	(474,9)	(79,1)	(554,0)
Netto verkopen/(aankopen) van eigen aandelen	-	-	-	87,0	-	195,7	282,7	-	282,7
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	2,9	2,9	124,7	127,6
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>4.471,8</b>	<b>(137,7)</b>	<b>(192,9)</b>	<b>7.308,6</b>	<b>15.918,7</b>	<b>1.710,9</b>	<b>17.629,6</b>

Het eigen vermogen werd in 2018 vooral beïnvloed door:

- de uitkering van het brutodividend van GBL ter waarde van 3,00 euro per aandeel (2,93 euro in 2017), na aftrek van de dividenden uit eigen aandelen voor een nettototaalbedrag van 475 miljoen euro (zie toelichting 19);
- veranderingen in de reële waarde van de portefeuille van overige kapitaalinvesteringen waarvan de veranderingen in reële waarde worden opgenomen in het eigen vermogen in de herwaarderingsreserves voor 1.110 miljoen euro (zie toelichting 3);
- de verkoop van eigen aandelen ten gevolge van omzetting van in GBL-aandelen converteerbare obligaties (met levering in effecten) voor 344 miljoen euro; en
- het geconsolideerde resultaat van 904 miljoen euro over de periode.

(1) Zie de toelichting "Boekhoudkundige principes"

**Geconsolideerd kasstroomoverzicht**

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht omvat de kasstromen uit voortgezette en stopgezette bedrijfsactiviteiten.

In miljoen euro	Toelichtingen	2018	2017 <sup>(3)</sup>	
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>Consolidatiekring</b>	<b>914,3</b>	<b>975,3</b>
Geconsolideerd resultaat van de periode			<b>904,1</b>	891,1
Aanpassingen voor:				
Belastingen op het resultaat (voortgezette en stopgezette activiteiten)			<b>121,1</b>	148,7
Interestopbrengsten en -kosten	7		<b>94,8</b>	96,3
Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	2		<b>(24,1)</b>	(32,7)
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	3		<b>(350,4)</b>	(340,7)
Nettotoevoegingen aan de afschrijvingen	9, 11		<b>317,9</b>	297,4
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa			<b>(571,1)</b>	(244,5)
Overige posten in van het resultaat die geen kasstromen betreffen			<b>310,9<sup>(1)</sup></b>	10,7
Geïnde interesten			<b>10,7</b>	20,5
Betaalde interesten			<b>(92,4)</b>	(121,1)
Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen			<b>353,2</b>	348,2
Dividenden geïnd van de geassocieerde deelnemingen	2		<b>9,7</b>	5,9
Betaalde belastingen			<b>(118,3)</b>	(125,0)
Wijziging in werkkapitaal			<b>(54,2)</b>	(10,6)
Andere activa en schulden			<b>2,4</b>	31,1
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>Consolidatiekring</b>	<b>(173,3)</b>	<b>(719,5)</b>
Verwervingen van:				
Deelnemingen			<b>(1.004,2)</b>	(1.005,2)
Dochterondernemingen na aftrek van de overgenomen geldmiddelen	Consolidatiekring		<b>(408,0)</b>	(443,6)
Materiële en immateriële vaste activa	9, 11		<b>(390,6)</b>	(360,4)
Andere financiële activa <sup>(2)</sup>			<b>(116,5)</b>	(54,7)
Verkopen van:				
Deelnemingen			<b>696,4</b>	278,1
Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen geldmiddelen			<b>743,2</b>	282,0
Materiële en immateriële vaste activa			<b>35,9</b>	19,9
Andere financiële activa <sup>(2)</sup>			<b>270,5</b>	564,4
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>Consolidatiekring</b>	<b>(212,4)</b>	<b>(829,0)</b>
Toename/Afname van minderheidsbelangen			<b>104,6</b>	19,5
Dividenden betaald door de moeder vennootschap aan haar aandeelhouders			<b>(474,9)</b>	(455,9)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de minderheidsbelangen			<b>(79,1)</b>	(94,2)
Ontvangsten uit financiële schulden	17		<b>909,7</b>	1.560,9
Terugbetalingen van financiële schulden	17		<b>(619,6)</b>	(1.870,4)
Nettobewegingen op eigen aandelen			<b>(59,9)</b>	18,5
Andere			<b>6,8</b>	(7,4)
Effect van de wisselkoersschommelingen op geldmiddelen en kasequivalenten			<b>(6,9)</b>	(21,0)
<b>Netto toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>Consolidatiekring</b>	<b>521,7</b>	<b>(594,2)</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode	17		<b>491,9</b>	1.086,1
Geldmiddelen en kasequivalenten bij de afsluiting van de periode	17		<b>1.013,6</b>	491,9

(1) Inclusief dit jaar, enerzijds, de boeking van voorzieningen, voornamelijk bij Imerys, voor - 353 miljoen euro (zie toelichting 20) en anderzijds, de veranderingen in de reële waarde van de overige kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening voor 34 miljoen euro

(2) Wijziging in verband met de evolutie van de geldmarktfondsen (respectievelijk 323 miljoen euro, 497 miljoen euro en 975 miljoen euro per 31 december 2018, 2017 en 2016) - zie toelichting 16

(3) De ter vergelijking getoonde cijfers zijn herzien om rekening te houden met de herclassificering van de schommelingen van de activa aangehouden voor handelsdoeleinden van de kasstromen afkomstig van de operationele activiteiten naar de kasstromen afkomstig van investeringsactiviteiten

## Boekhoudkundige principes

Groep Brussel Lambert N.V. ("GBL") is een portefeuillevennootschap naar Belgisch recht en genoteerd aan Euronext Brussels. Haar geconsolideerde financiële staten hebben betrekking op een periode van 12 maanden afgesloten op 31 december 2018. Ze werden op 14 maart 2019 door de Raad van Bestuur goedgekeurd volgens het continuïteitsbeginsel, in miljoenen euro, met één cijfer na de komma en afgerond op het dichtstbijzijnde honderdduizendtal in euro.

### Algemene beginselen en boekhoudkundige normen

De geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig de IFRS (International Financial Reporting Standards), zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie.

### Verplichte wijzigingen van de boekhoudkundige principes

De volgende nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties werden vanaf het boekjaar 2018 toegepast. Met uitzondering van de hierna vermelde IFRS 9 hebben deze geen beduidende invloed gehad op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

**IFRS 9 - Financiële instrumenten.** IFRS 9 vervangt IAS 39 - *Financiële instrumenten*. De door IFRS 9 ingevoerde verbeteringen omvatten (i) een model voor het classificeren en waarderen van financiële instrumenten, (ii) een impairmentmodel gebaseerd op op verwachte verliezen in plaats van op kredietgebeurtenissen die zich hebben voorgedaan, en (iii) een nieuwe benadering van hedge accounting.

- (i) Het door IFRS 9 geïntroduceerde model voor de classificatie en waardering van financiële instrumenten, dat eenvoudiger is dan dat van de vroegere IAS 39-standaard, heeft de leesbaarheid van de informatie in de toelichting verbeterd. IFRS 9 heeft met name de boekhoudkundige verwerking beïnvloed van wijzigingen in de reële waarde van investeringen die voorheen onder IAS 39 werden geclassificeerd als investeringen beschikbaar voor verkoop (of *Available-for-sale* (AFS)):
- niet-geconsolideerde en niet volgens de vermogensmutatiemethode geboekte investeringen, namelijk adidas, Pernod Ricard, SGS, LafargeHolcim, Umicore, Total, GEA, Ontex en Burberry; en
  - de deelnemingen in fondsen waarover de groep geen zeggenschap of invloed van betekenis heeft, te weten Sagard, Sagard II, Sagard 3, PrimeStone, BDT Capital Partners II, Upfield en Mériex Participations I.

Onder IFRS 9 blijven deze activa in de balans gewaardeerd tegen hun reële waarde (overeenstemmend met de beurswaarde in het geval van genoteerde effecten), maar de vennootschap heeft de mogelijkheid om wijzigingen in deze reële waarden op te nemen in de resultatenrekening ("Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening" of "Fair Value through Profit or Loss") of in het eigen vermogen ("Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen" of "Fair Value through Other Comprehensive Income"). Deze keuze kan per deelneming/per fonds verschillen. GBL heeft ervoor geopteerd om de schommelingen van de reële waarde van de genoteerde deelnemingen te boeken via het eigen vermogen. Voor de fondsen die GBL momenteel in haar bezit heeft, worden de schommelingen van de reële waarde in resultaat genomen (onder de rubriek "Financiële opbrengsten en kosten van de beleggingsactiviteiten"). Als gevolg van de toepassing van IFRS 9 heeft, in geval van verkoop van effecten, geen enkele meerwaarde of verlies op de verkoop een impact op het resultaat. Daarnaast is het begrip bijzondere waardevermindering zoals gedefinieerd door IAS 39 onder IFRS 9 niet langer van toepassing op deze investeringen.

Per 1 januari 2018 was het enige effect van het onderscheid tussen Deelnemingen beschikbaar voor verkoop (nu "Overige kapitaalinvesteringen" genoemd) en financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening en financiële activa opgenomen tegen reële waarde via het eigen vermogen, de herclassificatie van de cumulatieve herwaarderingsreserves op die datum met betrekking tot de fondsen naar geconsolideerde reserves (162 miljoen euro). Dit had dus geen invloed op het totale eigen vermogen.

Overigens heeft de toepassing van het IFRS 9 classificatie- en waarderingsmodel geen invloed gehad op de boekwaarde van andere financiële instrumenten die op de overgangdatum worden aangehouden.

- (ii) Het waardeverminderingmodel voorzien in IFRS 9 en gebaseerd op het anticiperen op verliezen heeft geen materiële invloed op de waardering van de waardeverminderingverliezen op de door GBL aangehouden financiële activa
- (iii) Op het gebied van hedge accounting zijn voor Imerys vooral de nieuwe bepalingen relevant inzake de opname van de wijziging in de tijdswaarde van opties en termijnpunten van termijncontracten in het eigen vermogen en niet langer in het resultaat, zoals tot 31 december 2017 volgens IAS 39 het geval was. Het bedrag van de tijdswaarde van de opties en de termijnpunten van termijncontracten die in 2017 ten gunste van de resultatenrekening van 2017 werden geboekt (1 miljoen euro) werd per 1 januari 2018 geherklasseerd naar de kasstroomafdekkingsreserve.

Ten slotte heeft GBL ervoor gekozen om vanaf 1 januari 2018 IFRS 9 toe te passen zonder het vergelijkende boekjaar aan te passen.

De waarderingsregels die werden gebruikt om de niet aangepaste vergelijkende cijfers op te stellen, zijn niet opgenomen in dit document, maar zijn opgenomen in het jaarverslag van GBL per 31 december 2017.

**IFRS 15 – Opbrengsten uit contracten met klanten.** Deze omzetstandaard is gebaseerd op twee principes: boeking van de verkoop wanneer de klant de controle neemt over het goed of de dienst en waardering voor het bedrag van de verwachte betaling. Bij Imerys hebben de bepalingen van de standaard in het geval van verkopen van goederen geen significante invloed op transacties die een combinatie zijn van een verkoop van goederen en een transport bij de verkoop. Voor dienstencontracten hebben de bepalingen van de standaard geen materiële invloed op de boeking van de opbrengst, afhankelijk van de vraag of de klant de controle over de dienst op een bepaald moment of over een tijdsperiode overneemt. Bij Sienna Capital is uit een analyse van de belangrijkste activiteiten op dit gebied ook gebleken dat de toepassing van deze nieuwe standaard geen materiële impact heeft gehad.

Wijzigingen in IFRS 2 – *Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingen*. Deze wijziging verduidelijkt op aandelen gebaseerde betalingen wanneer deze worden afgewikkeld in aandeleninstrumenten of geldmiddelen. Deze toelichtingen hadden geen invloed op de jaarrekening van de groep.

**IFRIC 22 – Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen.** Bij gebrek aan enige leidraad in IAS 21 – *De gevolgen van wisselkoerswijzigingen*, betreffende de wisselkoers die moet worden toegepast op vervroegde betalingen en ontvangsten met betrekking tot transacties in vreemde valuta die resulteren in de opname van een niet-monetair actief of een niet-monetaire verplichting, specificeert IFRIC 22 dat elke betaling en ontvangst moet worden gewaardeerd tegen de wisselkoers op de datum van de kasbeweging. De groep werd reeds geconfronteerd met het ontbreken van enige richtlijn in IAS 21 over dit onderwerp en heeft deze verduidelijking reeds in 2014 in haar boekhoudkundige principes opgenomen. De inwerkingtreding van deze interpretatie heeft dus geen gevolgen.

Daarnaast zijn de verbeteringen aan de IFRS 2014-2016 cyclus en de wijzigingen in IAS 40 – *Overdracht van vastgoedbeleggingen* en in IFRS 4 – *Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten* en van IFRS 4 – *Verzekeringcontracten* niet van toepassing op de groep.

### Teksten met inwerkingtreding na balansdatum

GBL heeft de nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties die na 31 december 2018 in werking treden, niet vervroegd toegepast, namelijk:

- jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS 2015-2017 cyclus (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);

- IFRS 14 – *Wettelijk uitgestelde rekeningen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- IFRS 16 – *Lease-overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019);
- IFRS 17 – *Verzekeringscontracten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- aanpassing van de verwijzingen naar het conceptueel kader voor financiële verslaggeving in IFRS (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- aanpassing van IFRS 3 – *Bedrijfscombinaties* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- aanpassing van IFRS 9 – *Kenmerken van vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019);
- aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 – *Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture* (ingangsdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, en daarom is ook de goedkeuring op Europees niveau uitgesteld);
- wijzigingen in IAS 1 en IAS 8 – *Wijziging van de definitie van "significant"* (toepasbaar voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2020, maar nog niet toegepast op Europees niveau);
- aanpassing van IAS 19 – *Planwijzigingen, Inperkingen en Afwikkelingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- aanpassing van IAS 28 – *Langetermijninvesteringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau); en
- IFRIC 23 – *Onzekerheid over fiscale behandelingen van inkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019).

Met uitzondering van de toepassing van IFRS 16, zoals hieronder vermeld, zal de toekomstige toepassing van deze nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties naar verwachting geen grote invloed hebben op de geconsolideerde financiële staten.

IFRS 16 schaft voor de leasenermer van een leaseovereenkomst het huidige onderscheid af tussen (i) operationele leases, opgenomen als lasten en (ii) financiële leases, opgenomen als materiële vaste activa in ruil voor een financiële verplichting, teneinde voor alle leaseovereenkomsten de opname van een gebruiksrecht in ruil voor een financiële verplichting te vereisen. De toepassing van deze standaard zal in het bijzonder een invloed hebben op Imerys en haar materiële vaste activa, de afschrijvingskosten opgenomen in de bedrijfsopbrengsten, de rentelasten opgenomen in het financiële resultaat, de impairment tests, de financiële ratio's waaraan Imerys voor een deel van haar financiering moet voldoen en het niveau van de verplichtingen die voortvloeien uit lopende operationele leases. Het geheel van de bij Imerys bestaande contracten werd systematisch bekeken door voor elk van deze contracten het bestaan van een huurcontract opnieuw te beoordelen aan de hand van de criteria van de standaard en door, overeenkomstig de in de standaard voorziene opties, huurcontracten van minder dan twaalf maanden en huurcontracten voor activa van geringe waarde uit te sluiten. Imerys zal de vereenvoudigde overgangsmethode toepassen, waarbij het gecumuleerde effect van de eerste toepassing vanaf 1 januari 2019 als een aanpassing van het eigen vermogen wordt erkend, zonder retroactieve aanpassing van het vergelijkingsjaar 2018. Het gebruiksrecht wordt gewaardeerd tegen de geamortiseerde waarde op de overgangsdatum. Imerys schat dat de leaseverplichting per 1 januari 2019, afhankelijk van de veronderstellingen die die voor de looptijden van de huurcontracten worden gehanteerd, kan variëren van 320 miljoen euro tot 345 miljoen euro aan niet-verdisconteerde waarde, wat overeenkomt met een leaseverplichting van 280 miljoen euro tot 310 miljoen euro, verdisconteerd over de resterende looptijd van de contracten.

Bij Sienna Capital zijn de werkzaamheden voor de identificatie van de contracten die binnen het toepassingsgebied vallen, afgerond en de leaseverbintenis zou een niet-verdisconteerde waarde tussen 100 miljoen euro en 125 miljoen euro vertegenwoordigen.

Op het niveau van GBL wordt niet verwacht dat dit een beduidende invloed zal hebben op de geconsolideerde financiële staten.

## Consolidatiemethoden en consolidatiekring

De geconsolideerde financiële staten, opgesteld vóór winstverdeling, omvatten deze van GBL en haar dochterondernemingen ("de groep"), alsook de belangen van de groep in de geassocieerde deelnemingen en joint ventures die worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode. De belangrijke dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen sluiten hun jaarrekening af op 31 december.

## Gecontroleerde ondernemingen

Gecontroleerde ondernemingen zijn entiteiten waarvoor GBL aan een variabel rendement is blootgesteld wegens haar band met die entiteiten en waarvan zij het rendement kan beïnvloeden door haar macht in die entiteiten. De gecontroleerde ondernemingen worden geconsolideerd.

Intragroepsaldi en -transacties, met inbegrip van de latente resultaten ervan, worden geëlimineerd. Nieuw verworven ondernemingen worden geconsolideerd vanaf de datum van de controleverwerving.

## Ondernemingen onder gezamenlijke zeggenschap

Ondernemingen onder gezamenlijke zeggenschap (joint ventures) zijn ondernemingen waarvan het financieel en operationeel beleid bepaald wordt door een unanieme stemming van de groep en een of meerdere partners. Gezamenlijke zeggenschap is het contractueel afgesproken delen van de zeggenschap van de onderneming, die alleen bestaat in het geval waar de beslissingen over de relevante activiteiten unanieme instemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen.

Deze joint ventures worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

## Geassocieerde deelnemingen

Als de groep een invloed van betekenis heeft in een onderneming, wordt haar investering als een geassocieerde deelneming beschouwd. Een invloed van betekenis is de macht om deel te nemen aan de beslissingen over het financiële en operationele beleid, zonder daar echter een controle of gezamenlijke controle op uit te oefenen.

Geassocieerde deelnemingen worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Een deelneming wordt verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop zij een belang wordt in een geassocieerde deelneming of joint venture. Volgens de vermogensmutatiemethode wordt een investering in een geassocieerde deelneming of joint venture bij eerste opname geboekt tegen kostprijs. Bij gebrek aan een definitie in de normen van het begrip kostprijs, neemt de groep bij een omschakeling van een "Andere kapitaalinvesteringen - Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen" naar een geassocieerde deelneming, de reële waarde op de datum van eerste opname als kostprijs in aanmerking. De herwaarderingsreserve wordt tot die datum overgeboekt naar de geconsolideerde reserves.

## Immateriële activa

De immateriële activa worden opgenomen tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de eventuele waardeverminderingen.

Immateriële vaste activa met een bepaalde gebruiksduur worden lineair afgeschreven op basis van hun verwachte gebruiksduur.

Immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur worden niet afgeschreven, maar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering (*impairment*) die jaarlijks op balansdatum (of op een eerdere datum als er aanwijzingen van bijzondere waardeverminderingen zijn) wordt uitgevoerd. Wanneer de realiseerbare waarde van een actief kleiner is dan zijn boekwaarde, dan wordt deze laatste tot de realiseerbare waarde herleid.



Aangezien er geen standaard of interpretatie van toepassing is, beschouwt Imerys de broeikasgasemissierechten als immateriële activa. Imerys houdt die rechten louter aan om haar emissievolume te rechtvaardigen en doet geen tradingverrichtingen zoals aan- en verkopen op termijn. De kosteloos ontvangen rechten worden opgenomen tegen nulwaarde en de op de markt aangekochte rechten worden opgenomen tegen aanschaffingsprijs. Als de aangehouden rechten op de afsluitingsdatum lager zijn dan de werkelijke emissie, wordt een voorziening in het resultaat opgenomen tegen de waarde van de aan te kopen rechten, zoals gewaardeerd tegen marktwaarde (methode van het nettopassief). De verkopen hebben alleen betrekking op de overtollige rechten en worden in resultaat opgenomen als overdrachten van activa.

## Bedrijfscombinaties en goodwill

Als de groep een entiteit verworft, worden de identificeerbare activa en verplichtingen van de verworven entiteit tegen de reële waarde op overnamedatum opgenomen.

De in een bedrijfscombinatie overgedragen vergoeding moet worden gewaardeerd tegen reële waarde van de overgedragen activa (met inbegrip van de geldmiddelen), de aangegane verplichtingen en de eigen-vermogensinstrumenten uitgegeven door de groep in ruil voor het zeggenschap. De aan de bedrijfscombinatie gerelateerde kosten worden in het algemeen in resultaat genomen.

De goodwill wordt gewaardeerd als het positieve verschil tussen de volgende twee elementen:

- totaal van (i) de overgedragen vergoeding en desgevallend (ii) het bedrag van de minderheidsbelangen in de verworven entiteit en (iii) de reële waarde op overnamedatum van het voorheen aangehouden aandelenbelang; en
- het nettosaldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen.

Indien dit verschil na bevestiging van de waarden negatief blijkt, wordt dit bedrag onmiddellijk in resultaat genomen als winst op een voordelige verwerving.

De goodwill wordt op het actief van de balans geboekt onder de post "Goodwill" en onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardevermindering, met name door de realiseerbare waarde van de kasstroongenererende eenheden ("KGE") waaraan de goodwill wordt toegerekend, te vergelijken met hun boekwaarde (inclusief de goodwill). Is de boekwaarde hoger, dan moet een waardevermindering in resultaat worden genomen.

Bij de waardering van de goodwill zoals hiervoor uiteengezet, kan het bedrag van de minderheidsbelangen daarenboven geval per geval en naar keuze van GBL, gewaardeerd worden, ofwel tegen reële waarde (zogenaamd "full goodwill"), ofwel tegen het aandeel in het identificeerbare netto-actief van de verworven entiteit.

## Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden op het actief opgenomen als ze worden aangehouden op grond van een eigendomstitel of een leaseovereenkomst die de risico's en voordelen van eigendom overdraagt. Materiële vaste activa worden aanvankelijk opgenomen tegen aanschaffings- of vervaardigingsprijs.

De initiële kostprijs van de materiële vaste activa die worden aangehouden krachtens een financiële leaseovereenkomst, is de laagste waarde van de reële waarde van het actief en de contante waarde van de toekomstige minimale leasebetalingen. De kostprijs van de materiële vaste activa omvat de kosten van leningen voor de financiering van de bouw of productie, wanneer ze een langere periode van ontwikkeling vereisen. De prijs van de materiële vaste activa wordt desgevallend verminderd met het bedrag van de overheidssubsidie voor de financiering van de aankoop of bouw ervan.

Onderhouds- en herstellingskosten worden onmiddellijk in de kosten opgenomen, onder de post "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten". De prijs van de materiële vaste activa omvat, voornamelijk voor lokale industriële installaties opgericht

op de terreinen van klanten, de contante waarde van de verplichting tot herinrichting of ontmanteling, indien zulke verplichting bestaat. Materiële vaste activa worden nadien opgenomen tegen kostprijs, verminderd met de afschrijvingen en de eventuele gecumuleerde waardeverminderingen.

Bij gebrek aan een specifieke tekst dienaangaande heeft Imerys voor de mijnactiva de hiernavolgende boekings- en waarderingsregels opgesteld. Prospectiekosten, zijnde de kosten voor onderzoek naar nieuwe kennis i.v.m. het mijnpotentieel, de technische haalbaarheid en de commerciële leefbaarheid van een geografische zone, worden onmiddellijk in kosten opgenomen, onder de post "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten". Mijnreserves zijn materiële vaste activa en worden aanvankelijk opgenomen tegen aanschaffingsprijs, zonder ondergrond, verhoogd met de kosten gedaan om de in de vindplaats aanwezige ertstonnage te bepalen. De afgravingen, met name de verwijdering van de bovenliggende aardlaag om toegang te krijgen tot de vindplaats, vormen een bestanddeel van de mijnreserveactiva. De aanvankelijke waardering ervan omvat de vervaardigingsprijs en de contante waarde van de verplichting tot herstel in de vroegere staat als gevolg van door de bouw veroorzaakte beschadigingen. Mijnreserves en afgravingen worden opgenomen onder de post "Materiële vaste activa". De mijnactiva worden nadien gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de eventuele gecumuleerde waardeverminderingen.

De afschrijvingen worden systematisch gespreid over de verwachte gebruiksduur van de verschillende categorieën materiële vaste activa volgens de lineaire methode. De verwachte gebruiksduur van de belangrijkste bestanddelen van de materiële vaste activa ligt tussen volgende intervallen:

- gebouwen: 10 tot 50 jaar;
- industriële bouwwerken: 10 tot 30 jaar;
- inrichtingen en uitrusting van de gebouwen en bouwwerken: 5 tot 15 jaar;
- materiaal, outillering, installaties en uitrusting: 5 tot 20 jaar;
- voertuigen: 2 tot 5 jaar;
- overige materiële vaste activa: 10 tot 20 jaar.

Terreinen worden niet afgeschreven.

Anderzijds is Imerys van oordeel dat de lineaire afschrijvingsmethode niet geschikt is om het verbruik weer te geven van materiële vaste activa die verband houden met de mijnactiviteit, zoals mijnreserves en afgravingen, alsook sommige industriële activa voor niet permanent gebruik. De afschrijving ervan wordt derhalve geraamd in productie-eenheden, op basis van de reële ontginning voor wat de mijnactiva betreft, of voor voormelde industriële activa, operationele controle-eenheden, zoals de productie of de gebruiksuren. Een mijnreserve wordt afgeschreven over een hoeveelheid gelijk aan de geologische inventaris van de vindplaats, verminderd met aanpassingen voor de geologische onzekerheid van de hulpbronnen. De afgravingen vormen een bestanddeel van de mijnreserveactiva en worden afgeschreven op de hoeveelheid van de reserve waartoe ze specifiek toegang geven. De ondergrond, hetzij de oppervlakte van een terrein zonder ontginning, wordt niet afgeschreven, aangezien deze niet door de mijnactiviteit wordt verbruikt.

## Andere kapitaalinvesteringen

Andere kapitaalinvesteringen, voorheen geclassificeerd onder IAS 39 als voor verkoop beschikbare deelnemingen, omvatten deelnemingen in ondernemingen waarover de groep geen controle of invloed van betekenis heeft, zoals hierboven gedefinieerd.

De andere kapitaalinvesteringen zijn al dan niet beursgenoteerd.

## Genoteerde investeringen (adidas, Pernod Ricard, SGS, LafargeHolcim, Umicore, ...)

Deze deelnemingen worden geboekt tegen hun reële waarde op basis van de beurskoers bij elke afsluiting. Voor de deelnemingen die bestonden op de datum van de eerste toepassing van IFRS 9 (zijnde 1 januari 2018) en voor de investeringen die in de loop van 2018 werden gedaan, heeft GBL ervoor gekozen om alle schommelingen van de reële waarde van de deelnemingen in genoteerde ondernemingen in



het eigen vermogen op te nemen ("Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen"). Deze bedragen zullen nooit meer worden gerecycleerd naar het resultaat, zelfs niet in geval van verkoop van effecten of aanzienlijke of langdurige waardedalingen. In geval van verkoop van effecten wordt het cumulatieve bedrag van de herwaarderingsreserve op het moment van verkoop overgeboekt naar de geconsolideerde reserves.

### Niet-genoteerde investeringen (fondsen Sagard, Sagard II en 3, PrimeStone, BDT Capital Partners II, Upfield en Mériex Participations I)

De deelnemingen in de fondsen worden op elke balansdatum geherwaardeerd tegen reële waarde, bepaald door de fondsbeheerders op basis van hun beleggingsportefeuille.

Op basis van de analyse van de kenmerken van deze niet-genoteerde fondsen heeft GBL vastgesteld dat zij niet in aanmerking komen voor de optie "Reële waarde via eigen vermogen". De schommelingen in de reële waarde worden dus opgenomen in het resultaat ("financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening").

### Vaste activa, aangehouden voor verkoop en stopgezette bedrijfsactiviteiten

Wanneer het op de balansdatum hoogstwaarschijnlijk is dat vaste activa of groepen van rechtstreeks verbonden activa en verplichtingen zullen worden afgestoten, worden ze opgenomen als vaste activa of groepen van activa aangehouden voor verkoop. De overdracht wordt als hoogstwaarschijnlijk beschouwd indien op balansdatum het plan werd opgevat om ze te verkopen tegen een redelijke prijs in verhouding tot hun reële waarde teneinde een koper te vinden en de verkoop binnen het jaar af te ronden. Vaste activa of groepen van activa aangehouden voor verkoop worden in afzonderlijke posten van de financiële staten voorgesteld. Ze worden niet meer afgeschreven en worden gewaardeerd tegen boekwaarde of de reële waarde verminderd met de verkoopkosten indien deze lager is. Vaste activa of groepen van activa bestemd voor sluiting en die niet worden afgestoten, zijn vaste activa bestemd voor buitengebruikstelling en niet aangehouden voor verkoop. Wanneer vaste activa die worden overgedragen of worden aangehouden voor verkoop of bestemd zijn voor buitengebruikstelling overeenstemmen met één of meer KGE en moeten afgestoten worden in het kader van één enkel gecoördineerd plan, worden ze als stopgezette bedrijfsactiviteiten beschouwd en worden de stromen die ze genereren in het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat en in het geconsolideerde kasstroomoverzicht afzonderlijk voorgesteld.

### Voorraden

Voorraden worden op het actief opgenomen op de datum waarop de risico's, de voordelen en de controle aan de groep worden overgedragen. Als voorraden worden verkocht, moet de boekwaarde van deze voorraden worden opgenomen als last in de periode waarin de daarmee verband houdende opbrengsten worden opgenomen. Voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de netto-opbrengstwaarde. Als de productie lager is dan de normale capaciteit, bevatten de toerekenbare vaste kosten niet het deel dat overeenstemt met de onderactiviteit. Voorraden met soortgelijke kenmerken worden gewaardeerd volgens dezelfde methode. De methoden die in de groep worden gebruikt zijn FIFO – *First-In, First-Out* – en de gewogen gemiddelde kostprijs per stuk. Wanneer de vervaardigingsprijs niet realiseerbaar is, wordt hij teruggebracht tot de opbrengstwaarde volgens de op balansdatum geldende voorwaarden.

### Handelsvorderingen

De handelsvorderingen worden initieel opgenomen tegen de transactieprijs wanneer zij geen belangrijke financieringscomponent bevatten (bepaald in overeenstemming met IFRS 15). De transactieprijs komt overeen met het bedrag van de vergoeding die de groep verwacht te ontvangen in ruil voor de overgedragen goederen of diensten. Na hun initiële opname worden vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, dat wil zeggen de transactieprijs plus, indien van toepassing, direct toerekenbare transactiekosten, plus of minus de cumulatieve amortisatie van het verschil tussen dat initiële bedrag en het bedrag op

de vervaldag, verminderd met eventuele verliezen wegens bijzondere waardeverminderingen of oninbaarheid. Op de balansdatum wordt een bijzondere waardevermindering opgenomen, gewaardeerd tegen een bedrag dat gelijk is aan de verwachte kredietverliezen. Deze stemmen overeen met de schatting van de gewogen waarschijnlijkheid van kredietverliezen, dat wil zeggen de verwachte kasstroomverliezen gedurende de looptijd van de handelsvordering. Een vordering die voor financieringsdoeleinden aan een bankinstelling wordt overgedragen, wordt alleen van de balans verwijderd indien het factoringcontract ook alle risico's en beloningen in verband met de vordering op de factor overdraagt.

### Andere financiële activa

De andere financiële activa worden ingedeeld in één van de twee categorieën:

- Geamortiseerde kostprijs. Financiële activa aangehouden in de categorie geamortiseerde kostprijs vallen onder een beheersmodel met als doel het innen van contractuele kasstromen. Dit betreft voornamelijk geldmiddelen en kasequivalenten en, in mindere mate, vorderingen wegens te ontvangen dividenden. Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten bankdeposito's en vaste-termijn beleggingen waarvan de vervaldatum gelijk is aan of korter is dan drie maanden na de verwervingsdatum. Dit zijn zeer liquide beleggingen, geïndexeerd op basis van een geldmarktrente en waarvan het bedrag bekend is of waarvan de onzekerheid te verwaarlozen is.

- Reële waarde via het resultaat. De financiële activa in deze categorie worden aangehouden volgens een beheersmodel dat zowel tot doel heeft om contractuele kasstromen te innen als om een kortetermijnwinst op de verkoop te genereren. Dit zijn niet-afgeleide financiële activa aangehouden voor beleggingsdoeleinden, opgenomen als activa tussen de aankoop- en verkoopdatum en waarvan de wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de overige financiële opbrengsten en kosten (beleggingen of operationele activiteiten) op basis van gepubliceerde marktprijzen op de balansdatum. Deze categorie omvat ook activa aangehouden voor handelsdoeleinden en derivaten, exclusief hedge accounting.

Ten slotte neemt de groep een financieel actief alleen van de balans als de contractuele rechten op de kasstromen van het actief aflopen, of als het financieel actief en de daaraan verbonden risico's en beloningen worden overgedragen aan derden. Indien de groep niet nagenoeg alle risico's en voordelen van eigendom overdraagt of behoudt en de zeggenschap over het overgedragen actief behoudt, neemt de groep het behouden recht op dat actief en een gerelateerde verplichting op voor de bedragen die zij mogelijk moet betalen. Indien de groep nagenoeg alle risico's en voordelen van eigendom van een overgedragen financieel actief behoudt, blijft de groep het financieel actief opnemen en neemt de groep ook een schuld met hefboomeffect op voor de ontvangen opbrengsten.

### Waardeverminderingen van activa

#### Andere kapitaalinvesteringen

De andere kapitaalinvesteringen zijn niet langer onderworpen aan een toetsing op bijzondere waardevermindering, aangezien elke daling van de reële waarde, zelfs een significante of voor een langdurige, in het eigen vermogen blijft opgenomen voor financiële activa die tegen reële waarde via het eigen vermogen worden gewaardeerd, of rechtstreeks in het resultaat wordt opgenomen voor financiële activa die tegen reële waarde via de resultatenrekening worden gewaardeerd.

### Deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast

Wanneer er een objectieve aanwijzing bestaat dat een deelneming waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, wordt overeenkomstig IAS 36 – *Bijzondere waardevermindering van activa* en IAS 28 – *Investeringen in geassocieerde deelnemingen* een impairment test uitgevoerd. Daartoe wordt de realiseerbare waarde van de activa geschat om deze met de boekwaarde te vergelijken en desgevallend voor het verschil een bijzondere waardevermindering te boeken. De realiseerbare waarde is de

hoogste waarde van de reële waarde, verminderd met de verkoopkosten van de activa, en de gebruikswaarde ervan. Die laatste is gelijk aan de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Wanneer een in een vroegere verslagperiode geboekte waardevermindering niet langer bestaat, wordt de boekwaarde geheel of gedeeltelijk teruggenomen. De terugname van een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk in resultaat opgenomen.

### Materiële en immateriële vaste activa

Op elke balansdatum controleert de groep de boekwaarde van de immateriële en materiële vaste activa met bepaalde gebruiksduur om na te gaan of er enige aanwijzing bestaat van een bijzondere waardevermindering van deze activa.

Indien een indicatie van bijzondere waardevermindering bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief bepaald om deze aan de boekwaarde te toetsen. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de gebruikswaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. De gebruikswaarde is de contante waarde van de geschatte toekomstigekasstromen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het voortgezette gebruik van een actief. Wanneer het niet mogelijk is de realiseerbare waarde van een actief afzonderlijk te schatten, schat de groep de realiseerbare waarde van de KGE waartoe het actief behoort. Indien geoordeeld wordt dat de realiseerbare waarde van het actief of van de KGE lager is dan de boekwaarde, wordt de boekwaarde van het actief of van de KGE teruggebracht tot de realiseerbare waarde. Die bijzondere waardevermindering wordt rechtstreeks in kosten genomen.

Wanneer een in een vorig boekjaar geboekte bijzondere waardevermindering niet meer verantwoord is, wordt de op dit actief of deze KGE geboekte bijzondere waardevermindering teruggenomen, teneinde het actief of de KGE weer in overeenstemming te brengen met de nieuwe realiseerbare waarde. De boekwaarde van een actief of KGE mag na terugname van een bijzondere waardevermindering evenwel nooit meer bedragen dan de boekwaarde die het actief of de KGE gehad zou(den) hebben, indien er tijdens de vorige boekjaren geen bijzondere waardevermindering op werd toegepast. De terugname van een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk in opbrengsten geboekt.

### Handelsvorderingen en andere financiële activa

IFRS 9 vereist de toepassing van een model gebaseerd op verwachte verliezen op handelsvorderingen en andere financiële activa in plaats van een model gebaseerd op werkelijke verliezen, zoals dit werd toegepast tot 31 december 2017. In het bijzonder vereist IFRS 9 dat de groep een bijzonder waardeverminderingverlies op handelsvorderingen en andere financiële activa boekt vanaf de datum van eerste opname. De beoordeling van de verwachte kredietverliezen vindt plaats op individuele of collectieve basis, rekening houdend met historische gegevens over betalingsachterstanden, informatie over actuele omstandigheden en toekomstgerichte informatie.

### Belastingen

De belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten de courante en uitgestelde belastingen. Ze worden in resultaat genomen behalve wanneer het geboekte bestanddelen betreft die rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen werden. In dit geval worden ze eveneens opgenomen in het eigen vermogen.

Onder courante belastingen worden de belastingen verstaan die betaald moeten worden op de belastbare winst van het boekjaar, berekend tegen de aanslagvoeten die van kracht of quasi van kracht zijn op de afsluitdatum van de balans, evenals de aanpassingen betreffende vorige boekjaren.

De uitgestelde belastingen worden berekend volgens de balansmethode toegepast op de tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de in de balans opgenomen activa en verplichtingen en hun fiscale basis.

Met de volgende verschillen wordt geen rekening gehouden: fiscaal niet-aftrekbare goodwill en initiële opname van actief en passief die geen invloed hebben op het boekhoudkundige en fiscale resultaat.

De uitgestelde belastingen worden berekend op grond van de verwachting met betrekking tot de realisatie of de betaling van de actief- en passiefbestanddelen, op basis van de aanslagvoeten die van kracht of quasi van kracht zijn op de afsluitdatum van de balans.

Daarenboven worden uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot deelnemingen in dochterondernemingen niet opgenomen wanneer de groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld of wanneer het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel geboekt voor zover belastbare winst zou kunnen worden verwezenlijkt waarmee de tijdelijk aftrekbare verschillen, de fiscale verliezen en de fiscaal verrekenbare tegoeden zouden kunnen worden verrekend.

### Eigen aandelen

Bij de inkoop (of verkoop) van eigen aandelen wordt het eigen vermogen verminderd (of verhoogd) met het betaalde (of ontvangen) bedrag. De schommelingen betreffende deze effecten worden verantwoord in het geconsolideerde overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen. Geen enkele winst of verlies wordt opgenomen op deze verrichtingen.

### Winstuitkering

De dividenden betaald door GBL aan haar aandeelhouders worden tegen hun brutobedrag, namelijk vóór bronbelasting, in mindering van het eigen vermogen opgenomen. De financiële staten worden opgemaakt vóór winstverdeling.

### Winstdelingsplannen

#### In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde optieplannen

De opties op GBL- en Imerys-aandelen die toegekend werden vóór 7 november 2002, werden overeenkomstig de overgangsbepalingen van IFRS 2 niet in de geconsolideerde financiële staten opgenomen.

De vanaf 7 november 2002 toegekende winstdelingsplannen worden opgenomen overeenkomstig IFRS 2. Volgens deze standaard wordt de reële waarde van de opties op de toekenningsdatum over de wachtperiode ("vesting period") in resultaat genomen. De opties worden gewaardeerd op basis van een algemeen aanvaard waarderingsmodel op basis van de marktvoorwaarden die op het ogenblik van toekenning gelden.

#### In geldmiddelen afgewikkelde optieplannen

Als de transactie wordt afgewikkeld in geldmiddelen, neemt de groep een verplichting op dat gewaardeerd wordt tegen reële waarde. Tot het moment van de afwikkeling van de verplichting zal de reële waarde worden geherwaardeerd op elk balansdatum en op afwikkelingsdatum. De wijzigingen in de reële waarde worden in het resultaat van de periode opgenomen.

### Verplichtingen in verband met pensioenregelingen en soortgelijke voordelen

#### Toegezegde pensioenregelingen

De waardering van het bedrag van de verplichtingen in verband met toegezegde pensioenregelingen gebeurt op basis van de methode van de geprojecteerde kredieteenheden (projected unit credit), overeenkomstig de principes van IAS 19 - *Personeelsbeloningen*. Deze waardering hanteert financiële en demografische actuariële veronderstellingen. Die worden gebruikt om de tijdens de lopende periode verleende diensten te waarderen op basis van een schatting van het loon op eindloopbaan.

De geboekte voorzieningen (of activa) stemmen overeen met de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten, verminderd met de eventueel begrensde reële waarde van de fondsbeleggingen van de regeling.

De gebruikte verdisconteringsvoeten om de verbintenissen te verdisconteren en het normatieve rendement van de in het resultaat opgenomen fondsbeleggingen te berekenen, worden vastgelegd op grond van de rente van de obligatieleningen uitgegeven door vennootschappen met een rating AA (hoge kwaliteit) binnen de voornaamste indexen iBoxx Corporate AA GBP en USD.

De nettokosten van deze pensioenregelingen worden onder de post "Personeelskosten" of "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten" opgenomen, behalve de herleiding tot de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen en van het normatieve rendement van de fondsbeleggingen die onder de "Financiële opbrengsten en kosten van de operationele activiteiten". Het effect van deze bijdragen wordt gecompenseerd door terugnemingen van voorzieningen opgenomen in elk van de hierboven vermelde posten. Andere posten van wijzigingen in regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding worden opgenomen onder "Personeelskosten" of "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten", behalve voor de discontering van verplichtingen en het normatief rendement op activa, die worden opgenomen onder "Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten" of "Financiële opbrengsten en kosten uit operationele activiteiten". Administratieve kosten worden geboekt onder "Personeelskosten" of "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten", met uitzondering van administratieve kosten voor afgesloten verlieslatende regelingen met verplichte financiering, die worden opgenomen onder "Financiële baten en lasten uit operationele activiteiten".

De aanpassingen, verminderingen en vereffeningen van regelingen worden onmiddellijk in het resultaat opgenomen. De actuariële winsten en verliezen en begrenzingen van de fondsbeleggingen van de regelingen na de tewerkstelling worden integraal in eigen vermogen opgenomen, vrij van beheerskosten voor de fondsbeleggingen, zonder latere overboeking naar het resultaat.

### Toegezegde bijdragenregelingen

Volgens de per land geldende regelgeving en praktijken legt de groep reserves aan voor de pensionering van haar personeel, door verplichte of vrijwillige storting van bijdragen aan externe instellingen zoals pensioenkassen, verzekeringsondernemingen of financiële instellingen.

Dergelijke regelingen zonder gewaarborgde voordelen zijn stelsels met vaste bijdragen. De bijdragen worden opgenomen onder de post "Personeelskosten" of "Andere bedrijfsopbrengsten of kosten in verband met investeringsactiviteiten".

### Voorzieningen

Voorzieningen worden op de balansdatum opgenomen indien een onderneming van de groep een huidige verplichting (wettelijk of impliciet) heeft die voortvloeit uit een gebeurtenis uit het verleden, als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van deze verplichting zal gepaard gaan met een uitstroom van economische voordelen en als het bedrag van deze verplichting op betrouwbare wijze kan worden bepaald.

Het bedrag van de voorzieningen is gelijk aan de beste schatting van de uitgave die noodzakelijk zal zijn om aan de op de balansdatum bestaande verplichting te voldoen.

De voorzieningen worden in resultaat opgenomen, met uitzondering van de voorzieningen voor ontmanteling en van bepaalde herzieningen voor herstel, die opgenomen worden tegen de activa waarvan de oprichting de verplichting heeft doen ontstaan. Die verwerking geldt onder meer ook voor bepaalde industriële installaties en de afgravingen van de mijnen van Imerys.

Voorzieningen waarvan de aanwending binnen het jaar na balansdatum of op elk ogenblik is gepland, worden niet verdisconteerd. Voorzieningen waarvan de aanwending op meer dan een jaar na balansdatum is gepland, worden verdisconteerd.

Wijzigingen van verdisconteerde voorzieningen, te wijten aan een herziening van het bedrag van de verplichting, de kalender of de verdisconteringsvoet, worden in resultaat opgenomen of, voor voorzieningen op actiefbestanddelen, aan de kostprijs daarvan toegerekend ten belope van deze kosten op de activa. De aanpassingen aan de contante waarde worden in debet opgenomen van de financiële opbrengsten en kosten.

De voorzieningen voor herstructurering worden enkel opgenomen als de groep een formeel en gedetailleerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en als de geplande herstructurering reeds een aanvang heeft genomen of openbaar werd aangekondigd. De kosten die betrekking hebben op de normale groepsactiviteiten worden niet in aanmerking genomen.

### Schulden op lange termijn en op korte termijn

Schulden op lange termijn (bankleningen en obligaties) en op korte termijn (bankvoorschotten) worden initieel geboekt tegen reële waarde, na aftrek, in het geval van een financiële verplichting waarvan de waardeveranderingen niet via het resultaat worden verwerkt, van de transactiekosten die direct toewijsbaar zijn aan de uitgifte van de financiële verplichting.

Na hun initiële opname worden ze gewaardeerd tegen hun geamortiseerde kostprijs (initieel bedrag verminderd met de hoofdsomaflossingen en vermeerderd of verminderd met de cumulatieve amortisatie van het eventuele verschil tussen dat eerste bedrag en het aflossingsbedrag).

De in aandelen omruilbare of converteerbare leningen die momenteel zijn uitgegeven door de groep, worden beschouwd als hybride instrumenten, dit wil zeggen bestaande uit een obligatiecomponent en een in een contract besloten derivaat. Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de obligatiecomponent gewaardeerd op basis van de marktrentevoet voor vergelijkbare niet-omruilbare of niet-converteerbare obligaties. Het verschil tussen de opbrengsten verkregen uit de uitgifte van de omruilbare of converteerbare obligatie en de reële waarde toegewezen aan de obligatiecomponent dat overeenstemt met de waarde van de optie om de obligatie in aandelen te converteren, wordt afzonderlijk opgenomen onder de post "Andere kortlopende verplichtingen" of "Andere langlopende verplichtingen" in functie van de looptijd van de optie. De interestlast op de obligatie-component wordt berekend door op dit instrument de op de uitgiftedatum geldende marktrentevoet toe te passen. De transactiekosten verbonden aan de uitgifte van converteerbare of omruilbare obligaties worden toegerekend aan de schuldcomponent/derivaatcomponent in verhouding tot de toewijzing van de bruto-opbrengst. De transactiekosten met betrekking tot de component "derivaat" worden rechtstreeks in resultaat genomen. Transactiekosten met betrekking tot de vreemd-vermogenscomponent worden opgenomen in de boekwaarde van de component "schuld" en worden geamortiseerd over de looptijd van de converteerbare of omruilbare obligatielening op basis van de effectieve-rentemethode.

Handelsschulden en andere financiële verplichtingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

De groep neemt een financiële verplichting niet langer in de balans op als, en alleen als, haar verplichtingen worden opgeheven, geannuleerd of verlopen. Het verschil tussen de boekwaarde van de niet langer opgenomen financiële verplichting en de betaalde en te betalen vergoeding wordt opgenomen in resultaat. Wanneer de groep een schuldbevijs ruilt met een bestaande verstrekker voor een ander schuldbevijs met aanzienlijk andere voorwaarden, wordt de ruil opgenomen als een delging van de oorspronkelijke financiële verplichting en de opname van een nieuwe financiële verplichting. Evenzo boekt de groep, indien de contractuele bepalingen van een bestaande verplichting aanzienlijk worden gewijzigd, ook het tenietgaan van de oorspronkelijke financiële verplichting en de opname van een nieuwe verplichting.

Aangenomen wordt dat de contractuele bepalingen van de financiële verplichting substantieel verschillen indien de contante waarde van de kasstromen onder de nieuwe voorwaarden, met inbegrip van alle betaalde vergoedingen, verminderd met de ontvangen vergoedingen en verdisconteerd tegen de initiële effectieve rentevoet, ten minste 10% afwijkt van de contante waarde van de resterende kasstromen van de oorspronkelijke financiële verplichting.

### Afgeleide financiële instrumenten

Om de blootstelling aan diverse risico's, zoals het wisselkoersrisico, het renterisico en het risico van de energieprijzen, te beperken, maken de geconsolideerde operationele vennootschappen van de groep gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Het enige doel van deze instrumenten is de afdekking van de economische risico's waaraan ze blootgesteld zijn. De financiële instrumenten worden opgenomen op de datum van de transactie, met name bij het aangaan van de afdekkingsovereenkomst. Evenwel, enkel deze die voldoen aan de voorwaarden voor de boeking van afdekking zoals gedefinieerd in standaard IFRS 9 worden als volgt verwerkt.

Schommelingen van de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die niet als afdekking worden aangemerkt, worden onmiddellijk in resultaat genomen.

Elke transactie die als afdekking wordt aangemerkt, is gedocumenteerd met verwijzing naar de afdekkingsstrategie en aanwijzing van het afgedekte risico, de afgedekte positie, de afdekkingsrelatie en de methode voor de beoordeling van de effectiviteit van de afdekkingsverhouding. De beoordeling van de afdekkings-effectiviteit wordt op elke balansdatum bijgesteld.

De derivaten worden bij initiële opname gewaardeerd tegen reële waarde. Nadien wordt de reële waarde op elke balansdatum geherwaardeerd volgens de marktvoorwaarden en volgens IFRS 13 - *Waardering tegen reële waarde*.

De op het actief en de als verplichting geboekte derivaten worden, naargelang hun resterende looptijd, geclassificeerd onder de posten "Andere vaste activa/langlopende verplichtingen" en "Andere vlottende activa/kortlopende verplichtingen". De boekhoudkundige verwerking van afdekkingsderivaten varieert naargelang ze bestemd zijn voor reële-waardeafdekking, kasstroomafdekking of de afdekking van een nettoinvestering in buitenlandse activiteiten.

GBL maakt gebruik van afgeleide instrumenten en kan verrichtingen op *call*- en *put*opties doen. Dergelijke verrichtingen gebeuren op basis van een grondige documentatie en vooraf bepaalde nauwkeurige en passende analyses en stelselmatige opvolging.

De geconsolideerde operationele vennootschappen maken gebruik van verschillende types afgeleide financiële instrumenten in allerlei afdekkingsstrategieën zoals hierna beschreven.

### Reële-waardeafdekking

Wanneer de schommelingen van de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of een niet-opgenomen vaststaande toezegging het resultaat kunnen beïnvloeden, kunnen die schommelingen afgedekt worden door een reële-waardeafdekking. De afgedekte positie en het afdekkingsinstrument worden op elke balansdatum symmetrisch geherwaardeerd in resultaat. Het effect op het resultaat is beperkt tot het niet-effectieve gedeelte van de afdekking.

### Kasstroomafdekking

Kasstroomafdekking maakt het mogelijk om ongunstige schommelingen van kasstromen in verband met een opgenomen actief of verplichting of een zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transactie af te dekken, wanneer die schommelingen het resultaat kunnen beïnvloeden. Het effectieve gedeelte van de afdekking en, indien van toepassing, wijzigingen in de tijdswaarde van opties en termijnpunten van termijncontracten worden op elke balansdatum opgenomen in het eigen vermogen. Het ineffektieve deel wordt opgenomen in resultaat. Wanneer de transactie wordt opgenomen, worden posten die voorheen in het eigen vermogen waren opgenomen, gelijktijdig met de opname van de afgedekte positie overgeboekt naar het resultaat. Wanneer de

hedge accounting wordt afgebroken omdat het derivaat niet langer in aanmerking komt, wordt het effectieve deel van de afdekking dat voorheen in het eigen vermogen was opgenomen, overgeboekt naar de operationele of financiële resultaten, afhankelijk van de aard van de afgedekte positie.

### Afdekking van een nettoinvestering in een buitenlandse entiteit

Wisselkoersschommelingen veroorzaakt door de nettoactiva die in de geconsolideerde operationele vennootschappen van de groep worden aangehouden in vreemde valuta kunnen worden afgedekt. Het effectieve gedeelte van de afdekking wordt op elke balansdatum in het eigen vermogen opgenomen en het niet-effectieve gedeelte wordt in resultaat genomen. Het effectieve gedeelte in eigen vermogen wordt pas in resultaat geherklasseerd bij verlies van zeggenschap over een geconsolideerde bedrijfsactiviteit of vermindering van de deelneming in een bedrijfsactiviteit waarover een invloed van betekenis wordt uitgeoefend.

### Elementen in vreemde valuta

In de rekeningen van de ondernemingen van de groep worden de monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta omgerekend in euro tegen de wisselkoers van de laatste dag van het boekjaar. Als door de toepassing van dit principe een niet-gerealiseerd wisselkoersverschil ontstaat, wordt dit als kost of opbrengst van het boekjaar opgenomen. De niet-monetaire activa en verplichtingen worden opgenomen tegen de wisselkoers op transactiedatum.

In de geconsolideerde financiële staten worden de buitenlandse activa en verplichtingen van de groep omgezet tegen slotkoers.

De posten van de opbrengsten en kosten in vreemde valuta worden in euro omgezet tegen de gemiddelde wisselkoers van het boekjaar. De omrekeningsverschillen ten gevolge van het verschil tussen de gemiddelde koers en de koers van de laatste dag van het boekjaar worden opgenomen in het eigen vermogen onder de post "Omrekeningsverschillen". Deze omrekeningsverschillen worden in het resultaat verwerkt wanneer de desbetreffende onderneming wordt afgestoten.

### Omzet

De omzet bestaat uit twee categorieën: enerzijds de verkoop van goederen en anderszijds de levering van diensten. Deze laatste bestaat voornamelijk uit de herfacturering aan klanten voor de kosten van het vervoer van goederen en industriële diensten. De contractuele verplichtingen van de groep om deze goederen en diensten over te dragen aan haar klanten worden gekwalificeerd als prestatieverplichtingen. Wanneer de klant de zeggenschap verkrijgt over het goed of de dienst die in het contract is beschreven, wordt de prestatieverplichting geacht te zijn vervuld en wordt de omzet geboekt. De goederen worden dus op een bepaald tijdstip aan de klanten overgedragen, wat samenvalt met de overdracht van risico's en beloningen op punt dat werd bepaald in de algemene voorwaarden of de incoterm van het contract. Deze incoterms zijn veelvuldig vanwege de specifieke kenmerken van de contracten. Hoewel bepaalde diensten, zoals de uitvoering van werkzaamheden op het precieze tijdstip van voltooiing ervan, voltooid zijn, worden de meeste diensten over een zekere periode geleverd aan de klanten, met name vervoersdiensten bij de verkoop, waarvan de boeking wordt uitgesteld tot de levering is voltooid, en bepaalde gespecialiseerde diensten in verband met de bouw van industriële installaties, waarvan de voortgang wordt gemeten aan de hand van het werkelijke niveau van de aangegane verbintenissen inzake productiekosten. Het doel van garantieverplichtingen aangegaan bij de verkoop van goederen en diensten is om de klant zekerheid te geven omtrent de specificaties van het contract en niet om naast die zekerheid nog een extra dienst te leveren. Daarom worden deze garanties niet als prestatieverplichtingen, maar als voorzieningen geboekt.

De verkoop van goederen en diensten wordt gewaardeerd tegen reële transactiewaarde verminderd met commerciële en hoeveelheidskortingen kortingen en kortingen voor vervroegde betaling.



## Interesten

Interestopbrengsten en -kosten omvatten de interesten verschuldigd op leningen en de interesten te ontvangen op beleggingen. De interestopbrengsten en -kosten worden pro rata temporis in het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat opgenomen, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de belegging.

## Dividenden

Dividenden van de andere kapitaalinvesteringen of instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden (tradingeffecten) worden opgenomen in resultaat op datum van de beslissing tot uitkering ervan, tenzij het dividend duidelijk de terugontvangst van een deel van de kosten van de belegging vertegenwoordigt. Het bedrag van de bronbelasting wordt geboekt in mindering van de brutodividenden.

## Wijzigingen in de boekhoudkundige principes, fouten en wijzigingen in de ramingen/beoordelingen

Een wijziging in de boekhoudkundige principes wordt slechts doorgevoerd indien deze voldoet aan de bepalingen van een standaard of interpretatie, of wanneer deze een meer betrouwbare en meer relevante informatie toelaat. Dergelijke wijziging wordt met terugwerkende kracht opgenomen in de boekhouding, behalve in het geval van een specifieke overgangsbepaling die eigen is aan de standaard of interpretatie. Ook wanneer een fout wordt vastgesteld, wordt deze op retroactieve wijze aangepast.

De onzekerheden die inherent zijn aan de activiteiten maken het noodzakelijk om te werken met ramingen in het kader van de voorbereiding van de financiële staten. De ramingen komen voort uit beoordelingen met het oog op een redelijke waardering van de recentste betrouwbare informatie. Een raming wordt herzien om de gewijzigde omstandigheden, de nieuwe beschikbare informatie en de gevolgen in verband met de ervaring, weer te geven.

Wanneer schattingen gemaakt worden, worden ze beschreven in de toelichtingen betreffende de bestanddelen waarop ze betrekking hebben.

De voornaamste schattingen zijn:

- de geschatte waarde van de activa en passiva van een overgenomen bedrijf (onderdeel "Consolidatiekring, geassocieerde ondernemingen en wijzigingen in de consolidatiekring");
- de voornaamste veronderstellingen i.v.m. de tests op bijzondere waardevermindering op de goodwill (toelichting 10);
- de schatting van de gebruiksduur van de immateriële activa met beperkte levensduur (toelichting 9) en de materiële vaste activa (toelichting 11);
- de beoordeling in de context van de opname en de schatting van de voorzieningen, van de kans op afwikkeling en het bedrag van de verplichting, de verwachte timing van toekomstige betalingen en verdisconteringsvoeten (toelichting 20); en
- de actuariële veronderstellingen van de toegezegde pensioenregelingen (toelichting 21).

## Ontex, Umicore en SGS

Om zich een oordeel te vormen, analyseerde GBL de boekhoudkundige behandeling van haar deelneming in Ontex, Umicore en SGS en meer bepaald de classificatie in (i) deelnemingen in geassocieerde ondernemingen (IAS 28), met de opname van het deel van GBL in het resultaat en het eigen vermogen van Ontex, Umicore en SGS of in (ii) andere kapitaalinvesteringen (IFRS 9), met de opname van de deelneming tegen reële waarde en boeking volgens dividendresultaat.

Overeenkomstig IAS 28 wordt verondersteld dat er geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend wanneer het belang lager is dan 20,00%, tenzij een invloed van betekenis duidelijk kan worden aangetoond. Volgens deze standaard wordt de invloed van betekenis ook aangetoond in geval van (i) vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur, (ii) deelneming in het proces voor de uitstippeling van het beleid, (iii) aanzienlijke transacties tussen de investeerder en de aangehouden onderneming, (iv) uitwisseling van leidinggevend personeel of (v) verstrekken van essentiële technische informatie.

Op 31 december 2018 werden deze deelnemingen aangehouden voor respectievelijk 19,98%, 17,69% en 16,60%. De vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Bestuur van deze ondernemingen is onvoldoende om aan te tonen dat er een significante invloed bestaat. Bovendien is de vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Bestuur beperkt tot de looptijd van de mandaten van de Bestuurders en is dit niet het resultaat van een contractueel of wettelijk recht maar van een resolutie van de Algemene Vergadering van de Aandeelhouders. Rekening houdend met deze elementen concludeerde GBL dat, op datum van 31 december 2018, de participaties in Ontex, Umicore en SGS in haar boekhouding moeten worden opgenomen als andere kapitaalinvesteringen.

## Toegepaste wisselkoersen

	2018	2017
<b>Slotkoersen</b>		
Amerikaanse dollar	1,15	1,20
Zwitserse frank	1,13	1,17
<b>Gemiddelde koersen</b>		
Amerikaanse dollar	1,18	1,13

## Presentatie van de geconsolideerde financiële staten

### Het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat vermeldt afzonderlijk:

- **De investeringsactiviteiten**  
De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de investeringsactiviteiten omvatten die de verrichtingen van GBL en haar dochtervennootschappen die als voornaamste doel het beheer van deelnemingen hebben. Dit omvat de activiteiten van Sienna Capital, evenals het resultaat van de geassocieerde operationele vennootschappen (Parques Reunidos) en van de niet-geconsolideerde operationele vennootschappen (adidas, Pernod Ricard, SGS, LafargeHolcim, Umicore, Total, GEA, Ontex, ...); en
- **De geconsolideerde operationele activiteiten**  
De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de geconsolideerde operationele activiteiten, met name afkomstig van de geconsolideerde operationele vennootschappen (Imerys en de subgroepen Keesing, Sausalitos, opseo, svt, Indo, Vanreusel, ...).

# Consolidatiekring, geassocieerde ondernemingen en wijzigingen in de consolidatiekring

## Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

Naam	Zetel	Deelneming en stemrechten (in %)		Hoofddactiviteit
		2018	2017	
Belgian Securities B.V.	Amsterdam	100,0	100,0	Holding
Brussels Securities S.A.	Brussel	100,0	100,0	Holding
GBL O S.A. (voorheen GBL Finance & Treasury S.A.)	Brussel	100,0	100,0	Holding
Sagerpar S.A.	Brussel	100,0	100,0	Holding
GBL Participations S.A.	Brussel	100,0	100,0	Holding
Brussels Advisors S.A.	Brussel	100,0	100,0	Holding
URDAC S.A.	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR S.A.	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR II S.A.	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR III S.A.	Brussel	100,0	-	Holding
LTI One S.A.	Isnes	100,0	100,0	Holding
LTI Two S.A.	Isnes	100,0	100,0	Holding
GBL Verwaltung S.A.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
GBL Energy S.à.r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
GBL R S.à.r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Serena S.à.r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
GBL Finance S.à.r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Elliott Capital S.à.r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Miles Capital S.à.r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Owen Capital S.à.r.l.	Luxemburg	100,0	-	Holding
Theo Capital S.à.r.l.	Luxemburg	100,0	-	Holding
Oliver Capital S.à.r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
GBL Investments Ltd	Dublin	100,0	100,0	Holding
GBL Development Ltd	Londen	100,0	-	Holding
GBL Advisors Ltd	Londen	100,0	-	Holding
Imerys S.A. (en dochterondernemingen)	Parijs	53,9	53,8	Operationeel
Sienna Capital S.à.r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Sienna Capital
Sienna Capital International Ltd	Londen	100,0	100,0	Sienna Capital
Ergon Capital Partners III S.A.	Brussel	89,9	89,9	Sienna Capital
E.V.E. S.A. (in vereffening)	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
E.V.U. S.A.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Urbe Group S.A.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Benito Artis S.L. (en dochterondernemingen)	Barcelona	-	99,1	Operationeel
Egerton S.A.	Luxemburg	98,2	98,2	Holding
E.V.S. S.A.	Luxemburg	96,4	96,2	Holding
Frisco Bay Holding GmbH (groupe Sausalitos en dochterondernemingen)	Munchen	85,0	85,0	Operationeel
E.V.R. S.A.	Luxemburg	78,6	78,6	Holding
Ride Holding S.A.S.	Saint-Malo	45,5	45,5	Holding
Financière Looping Holding S.A.S. (en dochterondernemingen)	Saint-Malo	100,0	100,0	Operationeel
E.V.C. S.A.	Luxemburg	82,7	82,7	Holding
Care Holding Luxembourg S.à.r.l.	Luxemburg	58,7	60,8	Holding
Deutsche Intensivpflege Holding B.V. (groep opseo en dochterondernemingen)	Amsterdam	100,0	100,0	Operationeel
E.V.P. S.A.	Luxemburg	95,4	95,4	Holding
Puzzle Holding B. V. (groep Keesing en dochterondernemingen)	Amsterdam	60,0	60,0	Operationeel
E.V.F. S.C.A.	Luxemburg	58,8	-	Holding
Fire TopCo GmbH (groep svt en dochterondernemingen)	Hamburg	77,2	-	Operationeel
Belmont Food N.V. (groep Vanreusel)	Hamont-Achel	51,0	-	Operationeel
E.V.L. S.A.	Luxemburg	84,0	-	Holding
Penasanda Investments S.L. (groep Indo en dochterondernemingen)	Madrid	67,7	-	Operationeel

De stemrechten komen overeen met het bezitspercentage, behalve voor Imerys, waarin de stemrechten 67,7% bedragen. Verder werd aan het management van Ergon Capital Partners III ("ECP III") een winstdelingsplan toegekend voor 16,7% van de aandelen.



## Geassocieerde deelnemingen

Percentage (in %)	Kartesia Management S.A.	Kartesia Credit Opportunities S.C.A.	Kartesia Credit Opportunities IV S.C.S.	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	Backed 1 LP	Ergon Capital Partners S.A.	Ergon Capital Partners II S.A.	IPE S.R.L., filiaal van ECP III	Mérieux Participations 2 S.A.S.	
Zetel	Luxemburg	Luxemburg	Luxemburg	Madrid	Jersey	Brussel	Brussel	Bologna	Lyon	
Activiteit	Sienna Capital	Sienna Capital	Sienna Capital	Vrijheidsparken	Sienna Capital	Sienna Capital	Sienna Capital	Luxembelena	Sienna Capital	
<b>2018</b>	<b>Deelneming</b>	<b>22,2</b>	<b>29,6</b>	<b>17,2</b>	<b>21,2</b>	<b>48,6</b>	<b>50,0</b>	<b>42,4</b>	<b>65,6</b>	<b>37,8</b>
<b>2017</b>	Deelneming	22,2	29,6	17,2	21,2	48,6	50,0	42,4	65,6	37,8

De stemrechten komen overeen met het eigendomspercentage.

In de toelichtingen hierna worden Ergon Capital Partners en Ergon Capital Partners II gezamenlijk als "ECP I & II" aangeduid, terwijl met "ECP" de twee voornoemde vennootschappen plus Ergon Capital Partners III ("ECP III") wordt bedoeld. Op dezelfde wijze worden de entiteiten van Kartesia "Kartesia" genoemd.

Op grond van een analyse van de boekhoudkundige behandeling voor de boeking van haar deelneming in IPE S.R.L. (groep Visionnaire) concludeerde de groep dat zij geen invloed van betekenis uitoefent, ondanks het bezitspercentage van 65,6% op basis van het bestaan van een aandeelhouderspact. De groep kwam ook tot de conclusie dat zij een aanzienlijke invloed uitoefende op Kartesia Credit Opportunities IV S.C.S. ondanks een deelnemingspercentage van minder dan 20,0%.

GBL heeft een deelneming van 26,9% in het fonds Sagard 3 en concludeerde geen invloed van betekenis uit te oefenen op die deelneming. Bijgevolg werd Sagard 3 opgenomen in de activa beschikbaar voor verkoop en wordt het op elke afsluitingsdatum tegen reële waarde gewaardeerd.

## Wijzigingen in de consolidatiekring

### Nieuw in de perimeter

In het eerste kwartaal van 2018 verwierf ECP III een meerderheidsbelang in svt, actief in de sector van de brandbeveiliging. In april 2018 verwierf svt 100,0% van Rolf Kuhn. Op 31 december 2018 had ECP III een indirect belang van 45,4% in svt (ECP III heeft controle via een tussenholding). De totale aankoopprijs bedraagt 149 miljoen euro. De voorlopige goodwill die door deze overname is gegenereerd, bedraagt 87 miljoen euro. Deze overname droeg voor een bedrag van 0 miljoen euro (deel van de groep) bij tot het nettoresultaat van de groep over de periode.

In het derde kwartaal van 2018 verwierf ECP III een meerderheidsbelang (51,0%) in Beltaste-Vanreusel, een Belgische producent van diepvriesproducten en leverancier bij uitstek voor de fastfoodsector. De totale aankoopprijs bedraagt 105 miljoen euro (exclusief 2 miljoen euro acquisitiekosten). De minderheidsbelangen bedroegen 26 miljoen euro op het moment van de overname. De voorlopige goodwill die door deze overname wordt gegenereerd, bedraagt 83 miljoen euro. Deze overname droeg voor 1 miljoen euro (deel van de groep) bij tot het nettoresultaat van de groep over de periode.

In het derde kwartaal van 2018 verwierf ECP III ook een meerderheidsbelang (67,6%, wat 67,7% werd op 31 december 2018) in Indo, een Spaanse leider in de productie en distributie van ooglens en oogheelkundige diagnostische apparatuur. De totale aankoopprijs bedraagt 68 miljoen euro (exclusief 3 miljoen euro acquisitiekosten). De minderheidsbelangen bedroegen 15 miljoen euro op het moment van de overname. De voorlopige goodwill die door deze overname is gegenereerd, bedraagt 63 miljoen euro. Deze overname heeft bijgedragen tot het nettoresultaat van de groep voor een bedrag van - 1 miljoen euro (deel van de groep).

De goodwill die voortvloeit uit de overnames van deze bedrijven heeft voornamelijk betrekking op de groeivoorzichten en de verwachte toekomstige winstgevendheid. Zij zouden niet aftrekbaar zijn voor belastingdoeleinden.

Ten slotte heeft de groep in 2018 ook andere minder belangrijke overnames gedaan. Deze acquisities genereerden een nettokasuitstroom van 105 miljoen euro. De activa en passiva van de verschillende overnames in 2018 en de nettokasstromen zijn in onderstaande tabel weergegeven:

In miljoen euro	svt	Vanreusel	Indo	Overige	Totaal
Vaste activa	104,3	10,1	6,7	42,4	163,5
Vlottende activa	35,6	21,7	19,4	20,5	97,2
Langlopende verplichtingen	55,1	2,4	3,5	5,8	66,8
Kortlopende verplichtingen	23,3	7,3	17,6	16,5	64,7
<b>Nettoactief</b>	<b>61,5</b>	<b>22,1</b>	<b>5,0</b>	<b>40,6</b>	<b>129,2</b>
Goodwill	87,4	82,9	62,5	75,9	308,7
Aankoopprijs	148,9	105,0	67,5	116,5	437,9
Waarvan contant betaald	148,9	105,0	67,5	111,1	432,5
Waarvan uitgestelde betaling	-	-	-	5,4	5,4
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	4,0	13,1	1,3	6,1	24,5
Netto kasstroombeweging	144,9	91,9	66,2	105,0	408,0

## Boekhoudkundige verwerking van overnames afgerond in 2018

Op 18 juli 2017 verwierf Imerys van het investeringsfonds Astorg Partners 100% van de stemrechten van de Franse groep Kerneos, wereldleider in hoogwaardige calciumaluminaatbindmiddelen (omzet van 417 miljoen euro in 2016). De overnameprijs bedraagt 206 miljoen euro. De reële waardebepaling van de meeste identificeerbare activa en passiva op de datum van verwerving van de zeggenschap is toevertrouwd aan onafhankelijke deskundigen. Immateriële vaste activa, materiële vaste activa, mijnbouwreserves, voorzieningen voor de sanering van mijnterreinen en voorzieningen voor personeelsbeloningen zijn opnieuw geraamd. De goodwill die voortvloeit uit het verschil tussen deze nettoactiva en de waarde van de investering bedraagt per 31 december 2018 uiteindelijk 463 miljoen euro. De reële waarde van de activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen is weergegeven in de volgende tabel:

In miljoen euro	Kerneos
Niet-courante activa	525,3
Courante activa	195,2
Niet-courante passiva	883,2
Courante passiva	93,6
Netto-actief	(256,3)
Minderheidsdeelnemingen	(1,0)
Netto verworven activa	(257,3)
Goodwill	463,4
Aankoopprijs	206,1

## Uit de perimeter

### Imerys

Op 17 april 2018 kondigde Imerys aan dat een strategische evaluatie van de toekomst van haar activiteit Dakmaterialen (opgenomen in het segment Keramische Materialen) werd aangevat. De Raad van Bestuur van Imerys heeft geconcludeerd dat de activiteit Dakmaterialen een groep vormt die op 17 mei 2018 zal worden verkocht, wanneer aan de volgende criteria is voldaan: het vermogen van Imerys om de activiteit in haar huidige staat onmiddellijk te verkopen en de identificatie van een potentiële koper met het oog op de voltooiing van de verkoop binnen een jaar. Op deze datum werden geen afschrijvingen meer opgenomen. Aangezien de activiteit Dakmaterialen een belangrijke activiteit is, werd deze per 30 juni 2018 geassocieerd als een stopgezette activiteit. Op 11 oktober 2018 werd de onderneming verkocht aan het investeringsfonds Lone Star Funds, wat resulteerde in een winst vóór belastingen van 756 miljoen euro na belastingen, opgenomen in het resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten. De bijdragen van de onderneming zijn als afzonderlijke posten in de geconsolideerde resultatenrekening gepresenteerd en hun details in de resultatenrekening en het geconsolideerde kasstroomoverzicht zijn opgenomen in de onderstaande tabellen.

In miljoen euro	2018	2017
Omzet	<b>229,2</b>	299,4
Grondstoffen en verbruikstoffen	<b>(61,0)</b>	(78,6)
Personeelskosten	<b>(43,0)</b>	(57,0)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	<b>(5,5)</b>	(13,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	<b>(61,1)</b>	(54,5)
Resultaat op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met operationele activiteiten	-	-
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	<b>(0,4)</b>	(0,9)
<b>Resultaat voor belastingen uit de geconsolideerde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>58,2</b>	<b>94,6</b>
<b>Resultaat op overdrachten</b>	<b>756,3</b>	-
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(26,5)</b>	<b>(27,3)</b>
<b>Resultaat uit de geconsolideerde bedrijfsactiviteiten - stopgezette activiteiten</b>	<b>788,0</b>	<b>67,3</b>
In miljoen euro	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Kasstroom uit operationele activiteiten	<b>59,7</b>	73,0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	<b>676,1</b>	(20,4)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<b>(29,9)</b>	(51,9)
Nettotoename (afname) van liquide middelen en gelijkgestelde	<b>705,9</b>	0,7

Daarnaast heeft Imerys in 2018 nog andere kleine desinvesteringen gedaan. Deze genereerden een nettokasuitstroom van 21 miljoen euro.

## Toelichtingen

106	Toelichting 1	<b>Segmentinformatie</b>
110	Toelichting 2	<b>Geassocieerde deelnemingen</b>
113	Toelichting 3	<b>adidas, Pernod Ricard, SGS, LafargeHolcim en andere kapitaalinvesteringen</b>
115	Toelichting 4	<b>Winsten op de verkoop van dochterondernemingen - investeringsactiviteiten</b>
115	Toelichting 5	<b>Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten</b>
116	Toelichting 6	<b>Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten</b>
116	Toelichting 7	<b>Financieel resultaat</b>
116	Toelichting 8	<b>Omzet</b>
118	Toelichting 9	<b>Immateriële vaste activa</b>
119	Toelichting 10	<b>Goodwill</b>
121	Toelichting 11	<b>Materiële vaste activa</b>
122	Toelichting 12	<b>Andere vaste activa</b>
122	Toelichting 13	<b>Belastingen op het resultaat</b>
123	Toelichting 14	<b>Voorraden</b>
124	Toelichting 15	<b>Handelsvorderingen</b>
124	Toelichting 16	<b>Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden</b>
124	Toelichting 17	<b>Geldmiddelen en schulden</b>
127	Toelichting 18	<b>Andere vlottende activa</b>
127	Toelichting 19	<b>Kapitaal en dividenden</b>
128	Toelichting 20	<b>Vorzieningen</b>
129	Toelichting 21	<b>Pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen</b>
132	Toelichting 22	<b>Andere langlopende verplichtingen</b>
132	Toelichting 23	<b>Andere kortlopende verplichtingen</b>
133	Toelichting 24	<b>Financiële risicomanagement en sensitiviteitsanalyse</b>
134	Toelichting 25	<b>Afgeleide financiële instrumenten</b>
136	Toelichting 26	<b>Aandelenopties</b>
138	Toelichting 27	<b>Resultaat per aandeel</b>
139	Toelichting 28	<b>Financiële instrumenten</b>
142	Toelichting 29	<b>Dochterondernemingen waarin de minderheidsbelangen significant zijn</b>
143	Toelichting 30	<b>Voorwaardelijke activa en verplichtingen, rechten en verbintenissen</b>
144	Toelichting 31	<b>Verrichtingen met verbonden partijen</b>
144	Toelichting 32	<b>Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar</b>
145	Toelichting 33	<b>Bezoldiging van de Commissaris</b>

Voor een betere samenhang zijn de toelichtingen bij de rekeningen gerangschikt per aard en niet volgens het voorkomen van de boekhoudkundige posten in de balans en het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat. Dankzij die ordening is het mogelijk alle invloeden op de financiële staten van de activa en verplichtingen van dezelfde aard te analyseren.

## 1. Segmentinformatie

IFRS 8 – *Operationele segmenten* vereist de identificatie van segmenten op basis van interne verslagen die regelmatig aan de voornaamste operationele beslisser worden voorgelegd met het oog op de besluitvorming omtrent de toewijzing van middelen aan de segmenten en de waardering van de prestaties ervan.

Bijgevolg heeft de groep, overeenkomstig IFRS 8, drie segmenten bepaald:

- **Holding:** omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen, en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen;
- **Imerys:** omvat de groep Imerys, een aan Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in elk van haar vier bedrijfstakken: Oplossingen voor Energie & Specialiteiten, Filtratie & Performante Additieven, Keramische Materialen en Hoge Weerstandsmaterialen;
- **Sienna Capital:** omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II, ECP III, Sagard, Sagard II en Sagard 3, PrimeStone, Backed 1, BDT Capital Partners II, Kartesia Credit Opportunities III en IV, Upfield en Mérieux Participations I en 2, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen Benito, Sausalitos, Looping, Keesing, opseo, svt, Vanreusel, Indo...).

De resultaten van een segment, en de activa en verplichtingen ervan, omvatten alle bestanddelen die er rechtstreeks aan toe te schrijven zijn. De op deze segmenten toegepaste boekhoudkundige normen zijn identiek met de normen die in het deel "Boekhoudkundige principes" worden beschreven.

### 1.1. Segmentinformatie over de geconsolideerde resultatenrekening

Voor de periode afgesloten per 31 december 2018

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(0,5)	-	26,1	25,6
Nettodividenden van deelnemingen	350,4	-	-	350,4
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(27,3)	-	(11,8)	(39,1)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	(0,8)	-	5,0	4,2
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	17,9	-	(6,1)	11,8
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>339,7</b>	<b>-</b>	<b>13,2</b>	<b>352,9</b>
Omzet	-	4.590,0	611,3	5.201,3
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(1.503,2)	(212,5)	(1.715,7)
Personeelskosten	-	(997,7)	(203,8)	(1.201,5)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	-	(267,2)	(46,1)	(313,3)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(1.696,4)	(105,6)	(1.802,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(214,7)	(0,5)	(215,2)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(60,4)	(35,3)	(95,7)
<b>Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>(149,6)</b>	<b>7,5</b>	<b>(142,1)</b>
Belastingen op het resultaat	(0,3)	(89,0)	(5,4)	(94,7)
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>	<b>339,4</b>	<b>(238,6)</b>	<b>15,3</b>	<b>116,1</b>
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>788,0</b>	<b>-</b>	<b>788,0</b>
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>	<b>339,4</b>	<b>549,4</b>	<b>15,3</b>	<b>904,1</b>
Toerekenbaar aan de groep	339,4	302,3	17,2	658,9

De segmentinformatie over andere bestanddelen van het resultaat wordt hierna vermeld:

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(0,5)	(5,9)	30,5	24,1
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	0,9	(272,7)	(46,1)	(317,9)
Waardevermindering van vaste activa	-	(224,0)	(1,1)	(225,1)

## Voor de periode afgesloten per 31 december 2017

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	-	-	23,9	23,9
Nettodividenden van deelnemingen	340,7	-	-	340,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(41,0)	-	(18,4)	(59,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	7,7	-	238,0	245,7
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(15,4)	-	(2,0)	(17,4)
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>292,0</b>	<b>-</b>	<b>241,5</b>	<b>533,5</b>
Omzet	-	4.299,0	327,3	4.626,3
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(1.351,2)	(82,8)	(1.434,0)
Personeelskosten	-	(930,5)	(134,2)	(1.064,7)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	-	(252,4)	(28,2)	(280,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(1.260,3)	(71,3)	(1.331,6)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(5,6)	(1,0)	(6,6)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(78,3)	(18,8)	(97,1)
<b>Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>420,7</b>	<b>(9,0)</b>	<b>411,7</b>
Belastingen op het resultaat	-	(118,9)	(2,5)	(121,4)
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>	<b>292,0</b>	<b>301,8</b>	<b>230,0</b>	<b>823,8</b>
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>67,3</b>	<b>-</b>	<b>67,3</b>
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>	<b>292,0</b>	<b>369,1</b>	<b>230,0</b>	<b>891,1</b>
Toerekenbaar aan de groep	292,0	199,8	213,6	705,4

De segmentinformatie over andere bestanddelen van het resultaat wordt hierna vermeld:

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-	5,9	26,8	32,7
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	(3,0)	(266,2)	(28,2)	(297,4)
Waardevermindering van vaste activa	(0,4)	(13,9)	(4,2)	(18,5)

De uitsplitsing van de omzet van de groep naar geografisch gebied wordt weergegeven in toelichting 8.

## 1.2. Segmentinformatie over de geconsolideerde balans

### Geconsolideerde balans per 31 december 2018

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>13.563,4</b>	<b>4.908,3</b>	<b>2.057,6</b>	<b>20.529,3</b>
Immateriële vaste activa	-	277,6	279,1	556,7
Goodwill	-	2.143,3	549,5	2.692,8
Materiële vaste activa	1,8	2.165,8	169,1	2.336,7
Deelnemingen	13.561,6	115,3	1.040,9	14.717,8
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	<i>232,5</i>	<i>112,8</i>	<i>343,9</i>	<i>689,2</i>
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	<i>13.329,1</i>	<i>2,5</i>	<i>697,0</i>	<i>14.028,6</i>
Andere vaste activa	-	93,9	13,5	107,4
Uitgestelde belastingvorderingen	-	112,4	5,5	117,9
<b>Vlottende activa</b>	<b>425,4</b>	<b>2.685,6</b>	<b>249,9</b>	<b>3.360,9</b>
Voorraden	-	867,0	34,9	901,9
Handelsvorderingen	0,4	656,6	82,7	739,7
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	275,1	6,6	59,7	341,4
Geldmiddelen en kasequivalenten	119,9	848,9	44,8	1.013,6
Andere vlottende activa	30,0	306,5	27,8	364,3
<b>Totaal van de activa</b>	<b>13.988,8</b>	<b>7.593,9</b>	<b>2.307,5</b>	<b>23.890,2</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.071,4</b>	<b>3.095,5</b>	<b>665,7</b>	<b>4.832,6</b>
Financiële schulden	1.061,0	1.995,9	566,9	3.623,8
Voorzieningen	1,0	666,2	9,6	676,8
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	6,2	290,0	5,2	301,4
Andere langlopende verplichtingen	3,2	18,1	10,9	32,2
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	125,3	73,1	198,4
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>46,4</b>	<b>1.244,8</b>	<b>136,8</b>	<b>1.428,0</b>
Financiële schulden	-	180,1	25,5	205,6
Handelsschulden	2,7	557,3	37,8	597,8
Voorzieningen	-	23,7	2,4	26,1
Fiscale schulden	7,0	115,1	6,9	129,0
Andere kortlopende verplichtingen	36,7	368,6	64,2	469,5
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>1.117,8</b>	<b>4.340,3</b>	<b>802,5</b>	<b>6.260,6</b>

Alle activa en verplichtingen worden toegewezen aan de verschillende segmenten.

De investeringsuitgaven (materiële en immateriële vaste activa) per segment zijn opgenomen in de onderstaande tabel:

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Investeringsuitgaven	0,2	310,3	80,1	390,6



## Geconsolideerde balans per 31 december 2017

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>14.528,2</b>	<b>5.251,5</b>	<b>1.318,8</b>	<b>21.098,5</b>
Immateriële vaste activa	-	305,5	177,6	483,1
Goodwill	-	2.135,5	263,1	2.398,6
Materiële vaste activa	9,3	2.488,6	123,7	2.621,6
Deelnemingen	14.518,9	127,5	743,9	15.390,3
Geassocieerde deelnemingen	238,0	115,5	251,7	605,2
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	14.280,9	12,0	492,2	14.785,1
Andere vaste activa	-	108,9	7,2	116,1
Uitgestelde belastingvorderingen	-	85,5	3,3	88,8
<b>Vlottende activa</b>	<b>599,9</b>	<b>2.216,5</b>	<b>143,7</b>	<b>2.960,1</b>
Voorraden	-	840,2	12,5	852,7
Handelsvorderingen	0,2	676,1	51,7	728,0
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	485,1	6,6	32,6	524,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	81,5	382,0	28,4	491,9
Andere vlottende activa	33,1	311,6	18,5	363,2
<b>Totaal van de activa</b>	<b>15.128,1</b>	<b>7.468,0</b>	<b>1.462,5</b>	<b>24.058,6</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>564,6</b>	<b>2.859,8</b>	<b>349,5</b>	<b>3.773,9</b>
Financiële schulden	552,8	1.986,3	295,8	2.834,9
Voorzieningen	0,6	394,6	1,6	396,8
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	3,5	321,3	2,5	327,3
Andere langlopende verplichtingen	7,7	22,9	3,5	34,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	134,7	46,1	180,8
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>492,1</b>	<b>1.730,0</b>	<b>126,2</b>	<b>2.348,3</b>
Financiële schulden	443,3	667,9	41,5	1.152,7
Handelsschulden	3,0	510,9	26,1	540,0
Voorzieningen	4,1	27,1	4,0	35,2
Fiscale schulden	4,1	100,9	2,3	107,3
Andere kortlopende verplichtingen	37,6	423,2	52,3	513,1
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>1.056,7</b>	<b>4.589,8</b>	<b>475,7</b>	<b>6.122,2</b>

Alle activa en verplichtingen worden toegewezen aan de verschillende segmenten.

De investeringsuitgaven (materiële en immateriële vaste activa) per segment zijn opgenomen in de onderstaande tabel:

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Investeringsuitgaven	0,2	339,1	21,1	360,4

De niet-courante activa zijn als volgt over de geografische zones gespreid:

In miljoen euro	2018	2017
<b>Vaste activa <sup>(1)</sup></b>		
België	207,6	114,0
Europa	3.565,7	3.505,7
Noord-Amerika	997,4	1.047,7
Overige	815,5	835,9
<b>Totaal</b>	<b>5.586,2</b>	<b>5.503,3</b>

(1) Materiële en immateriële vaste activa en goodwill

## 2. Geassocieerde deelnemingen

### 2.1. Aandeel in het nettoresultaat

De dividenden afkomstig van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast, zijn geëlimineerd en vervangen door het deel van GBL in hun resultaat.

#### Geïnde dividenden

In miljoen euro	2018	2017
Parques Reunidos	4,2	-
Mérieux Participations 2	-	0,1
Overige (Imerys)	5,5	5,8
<b>Totaal</b>	<b>9,7</b>	<b>5,9</b>

#### Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen (deel van GBL)

In miljoen euro	2018	2017
Parques Reunidos	(0,5)	-
Backed 1	6,3	-
ECP I & II	(2,2)	(7,7)
Kartesia	21,5	24,2
Mérieux Participations 2	0,5	7,4
<b>Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen – investeringsactiviteiten</b>	<b>25,6</b>	<b>23,9</b>
I.P.E.	4,4	2,9
Overige	(5,9)	5,9
<b>Geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder de "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten")</b>	<b>(1,5)</b>	<b>8,8</b>
<b>Totaal</b>	<b>24,1</b>	<b>32,7</b>

#### Parques Reunidos

Het nettoresultaat van Parques Reunidos (deel van GBL) bedraagt - 1 miljoen euro over de periode van 1 januari 2018 tot 31 december 2018.

#### Backed 1

Backed 1 draagt 6 miljoen euro bij tot het resultaat van GBL. Dit resultaat is voornamelijk het gevolg van herwaarderingsmeerwaarden tegen reële waarde van de effectenportefeuille. Het resultaat was niet betekenisvol in 2017.

#### ECP I & II

De bijdrage van ECP I & II in 2018 tot het nettoresultaat van GBL bedraagt - 2 miljoen euro (tegen - 8 miljoen euro in 2017). In 2017 omvatte het resultaat voornamelijk een waardevermindering op een deelneming in één van deze fondsen voor - 5 miljoen euro (deel van GBL).

#### Kartesia

De bijdrage van Kartesia omvat enerzijds, de interesten op leningen voor 23 miljoen euro, deel van GBL (24 miljoen euro, deel van GBL in 2017) en anderzijds, de herwaarderingsmeerwaarden tegen reële waarde van de leningenportefeuille voor 0 miljoen euro, deel van GBL (6 miljoen euro, deel van GBL vorig jaar), verminderd met de kosten voor - 5 miljoen euro, deel van GBL (- 6 miljoen euro, deel van GBL, in 2017).

#### Mérieux Participations 2

De bijdrage van Mérieux Participations 2 is niet significant in 2018. In 2017 omvatte het voornamelijk de herwaarderingsmeerwaarden tegen reële waarde van de effectenportefeuille voor een bedrag van 9 miljoen euro (deel van GBL).

## 2.2. Vermogensmutatiewaarden

In miljoen euro	Investeringsactiviteiten			Operationele activiteiten		Totaal		
	Parques Reunidos	Backed 1	ECP I & II	Kartesia	Mérieux Participations 2		I.P.E.	Overige
<b>Per 31 december 2016</b>	-	-	<b>19,2</b>	<b>155,1</b>	<b>24,5</b>	<b>39,2</b>	<b>122,5</b>	<b>360,5</b>
Investeringsen/(terugbetalingen)	2,3	7,8	-	(22,0)	8,5	-	-	(3,4)
Resultaat van de periode	-	-	(7,7)	24,2	7,4	2,9	5,9	32,7
Uitkering	-	-	-	-	(0,1)	-	(5,8)	(5,9)
Herclassificatie van voor verkoop beschikbare beleggingen	235,7	-	-	-	-	-	-	235,7
Overige	-	0,6	-	(8,0)	-	-	(7,0)	(14,4)
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>238,0</b>	<b>8,4</b>	<b>11,5</b>	<b>149,3</b>	<b>40,3</b>	<b>42,1</b>	<b>115,6</b>	<b>605,2</b>
Investeringsen/(terugbetalingen)	-	11,8	-	37,4	11,8	-	-	61,0
Resultaat van de periode	(0,5)	6,3	(2,2)	21,5	0,5	4,4	(5,9)	24,1
Uitkering	(4,2)	-	-	-	-	-	(5,5)	(9,7)
Overige	(0,8)	-	-	0,8	-	-	8,6	8,6
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>232,5</b>	<b>26,5</b>	<b>9,3</b>	<b>209,0</b>	<b>52,6</b>	<b>46,5</b>	<b>112,8</b>	<b>689,2</b>
waarvan: Holding	232,5	-	-	-	-	-	-	232,5
Imerys	-	-	-	-	-	-	112,8	112,8
Sienna Capital	-	26,5	9,3	209,0	52,6	46,5	-	343,9

Op 12 april 2017 heeft GBL de overname aangekondigd van een deelneming van 15,0% in Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. Op 25 april 2017 heeft Parques Reunidos een vertegenwoordiger van GBL in de Raad van Bestuur gecoöpteerd. In het vierde kwartaal van 2017 heeft GBL de drempel van 20,0% overschreden en per 31 december 2017 bezit zij een belang van 21,2% van het maatschappelijk kapitaal. GBL kwam tot de conclusie dat zij een aanzienlijke invloed van betekenis uitoefent en deze deelneming derhalve administratief verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode sinds eind 2017. Na de boekhoudkundige verwerking van de overname is de goodwill die voortvloeit uit het verschil tussen de nettoactiva verworven van Parques Reunidos op 31 december 2017 en de investering gewaardeerd tegen reële waarde op het moment van haar invloed van betekenis (in overeenstemming met de waarderingsregels van de groep) nihil.

De marktwaarde van het belang in Parques Reunidos bedraagt eind 2018 185 miljoen euro (254 miljoen euro in 2017). Andere ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode zijn niet genoteerd.

## 2.3. Aanvullende inlichtingen over de vermogensmutatie

### Beknopte financiële informatie over de voornaamste ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast

De onderstaande tabellen bevatten een overzicht van de financiële informatie over Kartesia Credit Opportunites III S.C.A., Kartesia Credit Opportunites IV S.C.S. en Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A., belangrijke geassocieerde ondernemingen van de groep in 2018, en de andere minder belangrijke geassocieerde ondernemingen. Dit overzicht bevat de bedragen die zijn opgenomen in de financiële staten van de vennootschappen, zoals voorbereid volgens de IFRS.

In miljoen euro	Kartesia Credit Opportunites III S.C.A.	Kartesia Credit Opportunites IV S.C.S.	Parques Reunidos <sup>(1)</sup>	Overige geassocieerde deelnemingen	Totaal
<b>Per 31 december 2018</b>					
Vaste activa	399,2	585,1	2.214,7	594,2	3.793,2
Vlottende activa	113,6	34,0	106,4	147,5	401,5
Langlopende verplichtingen	64,1	172,1	1.112,6	203,7	1.552,5
Kortlopende verplichtingen	2,0	4,1	110,9	83,1	200,1
Deelnemingen die geen controle geven	-	-	0,6	0,6	1,2
<b>Eigen vermogen (aandeel van de groep)</b>	<b>446,7</b>	<b>442,9</b>	<b>1.097,0</b>	<b>454,3</b>	<b>2.440,9</b>
Deelnemingspercentage	29,6%	17,2%	21,2%	n.r.	n.r.
Aandeel in het eigen vermogen	132,2	76,2	232,5	243,8	684,7
Goodwill	-	-	-	4,5	4,5
<b>Boekwaarde per 31 december 2018</b>	<b>132,2</b>	<b>76,2</b>	<b>232,5</b>	<b>248,3</b>	<b>689,2</b>
Omzet	-	-	591,2	454,3	1.045,5
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	57,3	25,1	(2,4)	79,5	159,5
<b>Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)</b>	<b>57,3</b>	<b>25,1</b>	<b>(2,4)</b>	<b>79,5</b>	<b>159,5</b>
<b>Nettoresultaat van de periode (aandeel van de groep)</b>	<b>57,3</b>	<b>25,1</b>	<b>(2,4)</b>	<b>79,9</b>	<b>159,9</b>
Andere elementen van het totaalresultaat	-	-	6,9	-	6,9
<b>Totaalresultaat van de periode</b>	<b>57,3</b>	<b>25,1</b>	<b>4,5</b>	<b>79,9</b>	<b>166,8</b>
Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar	-	-	4,2	5,5	9,7
<b>Aandeel van de groep in het resultaat van de periode</b>	<b>17,0</b>	<b>4,3</b>	<b>(0,5)</b>	<b>3,3</b>	<b>24,1</b>
<b>Per 31 december 2017</b>					
Vaste activa	435,9	288,2	1.893,4	533,9	3.151,4
Vlottende activa	107,3	17,2	150,6	135,8	410,9
Langlopende verplichtingen	91,0	208,8	810,9	204,4	1.315,1
Kortlopende verplichtingen	1,6	3,9	156,8	86,9	249,2
Deelnemingen die geen controle geven	-	-	0,5	1,0	1,5
<b>Eigen vermogen (aandeel van de groep)</b>	<b>450,6</b>	<b>92,7</b>	<b>1.075,8</b>	<b>377,4</b>	<b>1.996,5</b>
Deelnemingspercentage	29,6%	17,2%	21,2%	n.r.	n.r.
Aandeel in het eigen vermogen	133,4	15,9	228,0	213,4	590,7
Goodwill	-	-	10,0	4,5	14,5
<b>Boekwaarde per 31 december 2017</b>	<b>133,4</b>	<b>15,9</b>	<b>238,0</b>	<b>217,9</b>	<b>605,2</b>
Omzet	-	-	68,7	434,6	503,3
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	70,2	19,3	(30,4)	23,5	82,6
<b>Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)</b>	<b>70,2</b>	<b>19,3</b>	<b>(30,4)</b>	<b>23,5</b>	<b>82,6</b>
<b>Nettoresultaat van de periode (deel van de groep)</b>	<b>70,2</b>	<b>19,3</b>	<b>(30,4)</b>	<b>12,3</b>	<b>71,4</b>
Andere elementen van het totaalresultaat (deel van de groep)	-	-	(2,6)	-	(2,6)
<b>Totaalresultaat van de periode</b>	<b>70,2</b>	<b>19,3</b>	<b>(33,0)</b>	<b>23,5</b>	<b>80,0</b>
Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar	-	-	3,0 <sup>(2)</sup>	5,9	8,9
<b>Deel van de groep in het resultaat van de periode</b>	<b>20,7</b>	<b>3,3</b>	<b>-</b>	<b>8,7</b>	<b>32,7</b>

(1) De cijfers van Parques Reunidos per 31 december 2017 hebben betrekking op een periode van drie maanden

(2) Dividend uitgekeerd op 19 juli 2017, toen Parques Reunidos werd geboekt als een «voor verkoop beschikbare deelneming»

### 3. adidas, Pernod Ricard, SGS, LafargeHolcim en andere kapitaalinvesteringen

#### 3.1. Nettodividenden

In miljoen euro	2018	2017
LafargeHolcim	97,1	107,0
SGS	82,2	82,8
Pernod Ricard	47,0	40,2
Total	35,0	35,1
adidas	34,7	26,7
Umicore	30,2	25,7
GEA	10,0	2,2
Ontex	9,9	9,0
Burberry	-	8,9
Parques Reunidos	-	3,0
Overige	4,3	0,1
<b>Totaal</b>	<b>350,4</b>	<b>340,7</b>

In 2018 boekte GBL 350 miljoen euro aan dividenden (341 miljoen euro in 2017).

Deze wijziging is voornamelijk te wijten aan de stijging van de dividenden per eenheid van adidas, Pernod Ricard en Umicore, evenals aan de stijging van het dividend van GEA als gevolg van de aankopen die sinds vorig jaar werden gedaan. De wisselkoerseffecten op de dividenden van LafargeHolcim en SGS hebben deze stijging afgeremd.

#### 3.2. Reële waarde en schommelingen

Deelnemingen in genoteerde ondernemingen worden gewaardeerd tegen hun beurskoers op de afsluitingsdatum van het boekjaar.

De schommelingen in de reële waarde van de deelnemingen worden in de herwaarderingsreserves opgenomen (zie toelichting 3.3.).

De deelnemingen in de "Fondsen", waaronder Sagard, Sagard II en Sagard 3, PrimeStone, BDT Capital Partners II, Upfield en Mérieux Participations I worden geherwaardeerd tegen de reële waarde ervan, door de fondsbeheerders vastgesteld op basis van hun investeringsportefeuille. De wijzigingen in de reële waarde van deze beleggingen worden verantwoord in het financieel resultaat (zie toelichting 7).

In miljoen euro	31 december 2017	Aankopen	Verkopen/ Terugbetalingen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	31 december 2018	Waarvan:		
							Holding	Imerys	Sienna Capital
<b>Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het eigen vermogen</b>	<b>14.280,9</b>	<b>656,4</b>	<b>(498,6)</b>	<b>(1.110,2)</b>	<b>0,6</b>	<b>13.329,1</b>	13.329,1	-	-
adidas	2.623,3	-	-	239,4	-	2.862,7	2.862,7	-	-
Pernod Ricard	2.624,9	-	-	225,8	-	2.850,6	2.850,6	-	-
SGS	2.751,1	-	-	(266,4)	-	2.484,7	2.484,7	-	-
LafargeHolcim	2.692,5	-	-	(641,6)	-	2.050,9	2.050,9	-	-
Umicore	1.503,3	214,4	-	(197,9)	-	1.519,9	1.519,9	-	-
Total	746,0	-	-	1,9	0,6	748,5	748,5	-	-
GEA	327,6	228,5	-	(210,5)	-	345,5	345,5	-	-
Ontex	453,7	-	-	(159,2)	-	294,5	294,5	-	-
Burberry	557,1	-	(498,6)	(58,5)	-	-	-	-	-
Andere	1,4	213,6	-	(43,2)	-	171,8	171,8	-	-
<b>Investeringen met veranderingen in de reële waarde in winst of verlies</b>	<b>504,2</b>	<b>275,8</b>	<b>(101,8)</b>	<b>33,6</b>	<b>(12,3)</b>	<b>699,5</b>	-	2,5	697,0
Fonds	491,3	263,8	(100,8)	33,4	(1,1)	686,6	-	-	686,6
Andere	12,9	12,0	(1,0)	0,2	(11,2)	12,9	-	2,5	10,4
<b>Reële waarde</b>	<b>14.785,1</b>	<b>932,2</b>	<b>(600,4)</b>	<b>(1.076,6)</b>	<b>(11,7)</b>	<b>14.028,6</b>	<b>13.329,1</b>	<b>2,5</b>	<b>697,0</b>

In 2017 zijn alle schommelingen in de reële waarde verwerkt in het eigen vermogen, onder herwaarderingsreserves.

In miljoen euro	31 december 2016	Aankopen	Verkopen/ Terugbetalingen	Veranderingen in de reële waarde	(Waarde- verminderingen)/ Terugnemes ten gevolge van verkopen	Herclassificatie naar investerings in geassocieerde deelnemingen	Andere	31 december 2017
adidas	2.356,0	0,6	-	266,7	-	-	-	2.623,3
Pernod Ricard	2.048,0	-	-	576,9	-	-	-	2.624,9
SGS	2.444,5	-	-	306,6	-	-	-	2.751,1
LafargeHolcim	2.857,1	-	-	(164,6)	-	-	-	2.692,5
Umicore	1.031,6	0,1	-	471,6	-	-	-	1.503,3
Total	789,1	0,3	-	(42,9)	-	-	(0,5)	746,0
GEA	-	318,8	-	8,8	-	-	-	327,6
Parques Reunidos	-	277,0	-	(41,3)	-	(235,7)	-	-
Ontex	422,6	44,1	-	(13,0)	-	-	-	453,7
Burberry	229,9	295,0	-	33,8	-	-	(1,6)	557,1
ENGIE	144,8	-	(261,3)	0,2	117,7	-	-	1,4
Fonds	364,0	33,6	(4,1)	103,9	(1,7)	-	(4,4)	491,3
Andere	89,4	4,7	(78,0)	(2,2)	(1,0)	-	-	12,9
<b>Reële waarde</b>	<b>12.777,0</b>	<b>974,2</b>	<b>(343,4)</b>	<b>1.504,5</b>	<b>115,0</b>	<b>(235,7)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>14.785,1</b>

### 3.3. Herwaarderingsreserves

Deze reserves omvatten de schommelingen in de reële waarde van andere kapitaalinvesterings met de schommelingen in de reële waarde van het eigen vermogen. Bij de verkoop van de Burberry-aandelen zijn de cumulatieve herwaarderingsreserves van 67 miljoen euro geherclassificeerd naar de geconsolideerde reserves.

In miljoen euro	adidas	Pernod Ricard	SGS	Lafarge-Holcim	Umicore	Total	GEA	Ontex	Parques Reunidos	Burberry	Fondsen	Andere	Totaal
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>1.089,4</b>	<b>1.222,1</b>	<b>264,6</b>	<b>733,6</b>	<b>372,2</b>	<b>413,7</b>	-	<b>12,2</b>	-	<b>24,7</b>	<b>58,3</b>	-	<b>4.189,8</b>
Wijziging in reële waarde	270,7 <sup>(1)</sup>	579,9 <sup>(1)</sup>	306,6	(164,6)	473,1 <sup>(1)</sup>	(42,9)	8,8	(12,9) <sup>(1)</sup>	(41,3)	33,8	103,9	0,2	1.515,3
Overdracht in resultaat (verkopen/ waardeverminderingen)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,2)	(2,2)
Overdrachten naar geconsolideerde reserves <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	41,3	-	-	-	41,3
<b>Per 31 december 2017 - Gepubliceerd</b>	<b>1.360,1</b>	<b>1.802,0</b>	<b>571,2</b>	<b>569,0</b>	<b>845,3</b>	<b>370,8</b>	<b>8,8</b>	<b>(0,7)</b>	-	<b>58,5</b>	<b>162,2</b>	<b>(3,0)</b>	<b>5.744,2</b>
Wijzigingen van de boekhoudkundige principes <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(162,2)	-	(162,2)
<b>Per 31 december 2017 - Herzien</b>	<b>1.360,1</b>	<b>1.802,0</b>	<b>571,2</b>	<b>569,0</b>	<b>845,3</b>	<b>370,8</b>	<b>8,8</b>	<b>(0,7)</b>	-	<b>58,5</b>	-	<b>(3,0)</b>	<b>5.582,0</b>
Wijziging in reële waarde	239,4	225,8	(266,4)	(641,6)	(197,9)	1,9	(210,5)	(159,2)	-	8,6	-	(43,2)	(1.043,1)
Herclassificering in geval van verkopen naar de geconsolideerde reserves	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(67,1)	-	-	(67,1)
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>1.599,5</b>	<b>2.027,8</b>	<b>304,8</b>	<b>(72,6)</b>	<b>647,4</b>	<b>372,7</b>	<b>(201,7)</b>	<b>(159,9)</b>	-	-	-	<b>(46,2)</b>	<b>4.471,8</b>

(1) Inclusief een belastingeffect van respectievelijk 4,0 miljoen euro, 3,0 miljoen euro, 1,5 miljoen euro en 0,1 miljoen euro op adidas, Pernod Ricard, Umicore en Ontex in 2017

(2) Bedrag overgeboekt naar de geconsolideerde reserves als globaal resultaat

(3) Herwaarderingsreserves aangepast in overeenstemming met IFRS 9 - zie toelichting "boekhoudkundige principes"



## 4. Winsten op de verkoop van dochterondernemingen - investeringsactiviteiten

In miljoen euro	2018	2017
Golden Goose	-	124,2
ELITech	-	116,1
Andere	5,5	-
<b>Winsten op de verkoop van dochterondernemingen - investeringsactiviteiten</b>	<b>5,5</b>	<b>240,3</b>

In 2017 omvatte deze post de nettomeerwaarde op de verkoop door ECP III van Golden Goose (124 miljoen euro) en ELITech (116 miljoen euro).

## 5. Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten

### 5.1. Overzicht van de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

In miljoen euro	2018	2017
Diensten en diverse goederen	(25,2)	(28,3)
Personeelskosten	(16,3)	(29,2)
Afschrijvingen	0,9	(3,0)
Andere bedrijfskosten	(0,8)	(0,5)
Andere bedrijfsopbrengsten	2,3	1,6
<b>Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten - investeringsactiviteiten</b>	<b>(39,1)</b>	<b>(59,4)</b>
Vervoerkosten	(602,1)	(557,4)
Uitbestedingskosten	(142,6)	(139,0)
Operationele lease (huur)	(104,1)	(98,4)
Erelonen	(119,1)	(110,7)
Diverse belastingen	(42,8)	(48,6)
Andere bedrijfskosten	(876,1)	(441,9)
Andere bedrijfsopbrengsten	86,3	55,6
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten	(1,5)	8,8
<b>Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten - operationele activiteiten</b>	<b>(1.802,0)</b>	<b>(1.331,6)</b>

De andere bedrijfskosten in verband met de operationele activiteiten bevatten hoofdzakelijk de onderhouds- en herstellingskosten van Imerys (respectievelijk 132 miljoen euro en 122 miljoen euro in 2018 en 2017), herstructureringskosten (434 miljoen euro in 2018 en 28 miljoen euro in 2017) en onderzoeks- en ontwikkelingskosten (respectievelijk 58 miljoen euro en 48 miljoen euro in 2018 en 2017).

### 5.2. Overzicht van de personeelskosten

In miljoen euro	2018	2017
Lonen	(11,1)	(12,9)
Sociale zekerheid	(2,0)	(1,4)
Kosten verbonden aan stock options	0,7	(5,8)
Bijdragen aan pensioenstelsels	(2,2)	(2,8)
Overige	(1,7)	(6,3)
<b>Totaal personeelskosten - investeringsactiviteiten</b>	<b>(16,3)</b>	<b>(29,2)</b>

Het detail van de bezoldigingen van de GBL-Bestuurders is opgenomen in toelichting 31. De aandelenoptieplannen zijn gedetailleerd in toelichting 26.

In miljoen euro	2018	2017
Lonen	(974,8)	(850,4)
Sociale zekerheid	(169,8)	(159,6)
Kosten verbonden aan stock options	(14,6)	(12,9)
Bijdragen aan pensioenstelsels	(32,4)	(39,4)
Overige	(9,9)	(2,4)
<b>Totaal personeelskosten - geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>(1.201,5)</b>	<b>(1.064,7)</b>

## 6. Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten

In miljoen euro	2018	2017
Waardeverminderingen op immateriële vaste activa en goodwill	(23,8)	-
Waardeverminderingen op materiële vaste activa, netto van terugnames	(201,0)	(13,9)
Terugnages van waardeverminderingen/(waardeverminderingen) op overige vaste activa	0,2	(1,0)
Meerwaarde gerealiseerd op overdrachten van participaties	9,4	8,3
<b>Totaal</b>	<b>(215,2)</b>	<b>(6,6)</b>

De waardeverminderingen op immateriële vaste activa, goodwill en materiële vaste activa zijn gedetailleerd in de toelichtingen 9, 10 en 11.

## 7. Financieel resultaat

In miljoen euro	2018	2017
Interestopbrengsten op geldmiddelen en vaste activa	(0,2)	(0,2)
Interestkosten op financiële schulden	(17,4)	(29,4)
Resultaat op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	9,3	17,4
Veranderingen in de reële waarde van andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in winst of verlies	33,6	-
Andere financiële opbrengsten	-	-
Andere financiële kosten	(13,5)	(5,2)
<b>Financiële opbrengsten en kosten – investeringsactiviteiten</b>	<b>11,8</b>	<b>(17,4)</b>
Interestopbrengsten op geldmiddelen en vaste activa	5,8	10,3
Interestkosten op financiële schulden	(83,0)	(77,0)
Resultaat op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	4,6	(0,9)
Andere financiële opbrengsten	32,2	40,8
Andere financiële kosten	(55,3)	(70,3)
<b>Financiële opbrengsten en kosten – operationele activiteiten</b>	<b>(95,7)</b>	<b>(97,1)</b>

De financiële opbrengsten en kosten van de investeringsactiviteiten bedragen 12 miljoen euro (tegenover - 17 miljoen euro in 2017). Zij omvatten voornamelijk (i) de schommelingen van de reële waarde van de overige kapitaalinvesteringen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening voor 34 miljoen euro (ten gevolge van de inwerkingtreding van IFRS 9 in 2018) en (ii) opbrengsten van 12 miljoen euro in verband met de mark-to-market van de afgeleide component van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (een last van - 11 miljoen euro in 2017). Deze bedragen worden gedeeltelijk gecompenseerd door de interestlasten op de schuld van GBL (met name obligatieleningen) voor - 17 miljoen euro (- 29 miljoen euro in 2017).

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de interestkosten op de schuld van Imerys van 47 miljoen euro (57 miljoen euro in 2017).

## 8. Omzet

Onderstaande tabel geeft een uitsplitsing van de omzet in de verkoop van goederen, dienstverlening en overige :

In miljoen euro	2018	2017
Verkoop van goederen	4.437,7	4.013,6
Dienstverlening	762,2	611,4
Overige	1,4	1,3
<b>Totaal</b>	<b>5.201,3</b>	<b>4.626,3</b>

De uitsplitsing van de inkomsten per kasstroomgenererende eenheid is hieronder weergegeven:

In miljoen euro	2018
Energieoplossingen en Specialiteiten (Imerys)	1.290,8
Performante en Filtratiemineralen (Imerys)	1.279,4
Mineralen voor Keramiek (Imerys)	832,9
Vuurvaste Mineralen (Imerys)	1.192,8
Holdings (Imerys)	(5,9)
<b>Imerys</b>	<b>4.590,0</b>
Benito (Sienna Capital)	25,6
Sausalitos (Sienna Capital)	48,8
Looping (Sienna Capital)	84,2
opseo (Sienna Capital)	117,4
Keesing (Sienna Capital)	147,8
svt (Sienna Capital)	145,0
Vanreusel (Sienna Capital)	23,2
Indo (Sienna Capital)	19,3
<b>Sienna Capital</b>	<b>611,3</b>
<b>Totaal</b>	<b>5.201,3</b>

De omzet van de groep is als volgt over de geografische zones gespreid:

In miljoen euro	2018	2017
Omzet		
België	119,3	94,4
Andere Europese landen	2.572,7	2.133,1
Amerika's	1.382,0	1.398,7
Azië	953,1	829,5
Andere	174,2	170,6
<b>Totaal</b>	<b>5.201,3</b>	<b>4.626,3</b>

De onderstaande tabel geeft een andere indeling van de omzet naar looptijd van de overdracht van goederen en diensten aan klanten, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen goederen en diensten die op een bepaald moment aan klanten worden overgedragen en diensten die geleidelijk aan klanten worden overgedragen:

In miljoen euro	2018
Goederen en diensten die op een bepaald moment aan klanten zijn overgedragen	4.445,4
Diensten die geleidelijk worden overgedragen aan klanten	755,9
<b>Totaal</b>	<b>5.201,3</b>

Op het niveau van Imerys, dat de belangrijkste bijdrage levert tot de omzet, is de verdeling van de omzet naar geografische locatie van de activiteiten van de groep en naar geografische locatie van de klanten als volgt :

In miljoen euro	2018
Omzet verdeling per geografisch gebied van de omzet	
Europa	2.364,8
Azië-Oceanië	733,8
Noord-Amerika	1.284,1
Overige	207,3
<b>Totaal</b>	<b>4.590,0</b>

In miljoen euro	2018
Omzet verdeling per geografisch gebied van de klanten	
Europa	2.093,4
Azië-Oceanië	974,5
Noord-Amerika	1.187,3
Overige	334,8
<b>Totaal</b>	<b>4.590,0</b>

## 9. Immateriële vaste activa

In miljoen euro	Ontwikkelingskosten	Software	Mijnrechten	Octrooien, licenties en concessies	Handelsmerken	Overige	Totaal
<b>Brutoboekwaarde</b>							
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>34,7</b>	<b>80,0</b>	<b>1,4</b>	<b>58,1</b>	<b>146,8</b>	<b>172,4</b>	<b>493,4</b>
Investerings	-	2,9	0,2	0,3	-	19,7	<b>23,1</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	(27,1)	72,8	-	214,4	(57,3)	(10,3)	<b>192,5</b>
Overboeking tussen categorieën	(0,2)	3,0	-	0,6	-	(4,9)	<b>(1,5)</b>
Verkopen en terugtrekkingen	-	(3,6)	(0,1)	(0,1)	-	(0,3)	<b>(4,1)</b>
Omrekeningsverschillen	(0,4)	(5,4)	(0,1)	(2,5)	-	(8,2)	<b>(16,6)</b>
Overige	-	0,2	-	(1,7)	-	11,8	<b>10,3</b>
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>7,0</b>	<b>149,9</b>	<b>1,4</b>	<b>269,1</b>	<b>89,5</b>	<b>180,2</b>	<b>697,1</b>
Investerings	2,8	6,1	-	14,3	5,5	36,5	<b>65,2</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	3,2	(0,4)	-	92,1	-	1,7	<b>96,6</b>
Overboeking tussen categorieën	0,4	5,8	1,4	(19,3)	-	(5,4)	<b>(17,1)</b>
Verkopen en terugtrekkingen	-	(4,3)	-	(0,1)	-	(1,3)	<b>(5,7)</b>
Omrekeningsverschillen	-	1,2	-	0,4	-	3,2	<b>4,8</b>
Overige	(0,2)	(4,3)	-	(6,6)	(2,8)	-	<b>(13,9)</b>
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>13,2</b>	<b>154,0</b>	<b>2,8</b>	<b>349,9</b>	<b>92,2</b>	<b>214,9</b>	<b>827,0</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen</b>							
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(59,6)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(19,0)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(109,7)</b>	<b>(205,0)</b>
Afschrijvingen	(0,5)	(8,5)	(0,1)	(2,2)	(2,1)	(12,1)	<b>(25,5)</b>
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	-	-	-	-	-	-	-
Overboeking tussen categorieën	(0,1)	0,6	-	0,1	-	0,1	<b>0,7</b>
Verkopen en terugtrekkingen	-	3,5	0,1	-	-	-	<b>3,6</b>
Omrekeningsverschillen	0,3	3,8	-	0,8	-	6,0	<b>10,9</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	8,0	(27,8)	-	(25,1)	-	46,2	<b>1,3</b>
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>(4,3)</b>	<b>(88,0)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(45,4)</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(69,5)</b>	<b>(214,0)</b>
Afschrijvingen	(0,8)	(12,3)	(0,1)	(8,5)	(2,1)	(17,8)	<b>(41,6)</b>
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	-	0,1	-	-	-	(22,6)	<b>(22,5)</b>
Overboeking tussen categorieën	(0,4)	(1,5)	-	0,4	-	(0,5)	<b>(2,0)</b>
Verkopen en terugtrekkingen	-	3,3	-	0,1	-	0,6	<b>4,0</b>
Omrekeningsverschillen	-	(1,0)	-	(0,1)	-	(2,8)	<b>(3,9)</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	0,1	3,0	0,1	4,8	-	1,7	<b>9,7</b>
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(96,4)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(48,7)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(110,9)</b>	<b>(270,3)</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>							
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>22,7</b>	<b>20,4</b>	<b>0,9</b>	<b>39,1</b>	<b>142,6</b>	<b>62,7</b>	<b>288,4</b>
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>2,7</b>	<b>61,9</b>	<b>0,9</b>	<b>223,7</b>	<b>83,2</b>	<b>110,7</b>	<b>483,1</b>
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>7,8</b>	<b>57,6</b>	<b>2,3</b>	<b>301,2</b>	<b>83,8</b>	<b>104,0</b>	<b>556,7</b>
waarvan: Holding	-	-	-	-	-	-	-
Imerys	2,6	18,3	2,3	163,7	-	90,7	<b>277,6</b>
Sienna Capital	5,2	39,3	-	137,5	83,8	13,3	<b>279,1</b>

In 2018 heeft Imerys voor een bedrag van 23 miljoen euro (0 miljoen euro in 2017) bijzondere waardeverminderingverliezen na aftrek van terugnemingen geboekt op haar immateriële activa.

De post "Handelsmerken" omvat een bedrag van 62 miljoen euro met betrekking tot immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur (59 miljoen euro per 31 december 2017).

De afschrijvingen van de verschillende perioden zijn opgenomen in de lijnen "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten" en "Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa – geconsolideerde operationele activiteiten" van het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat.

De in 2018 ten laste genomen kosten voor onderzoek en ontwikkeling bedragen 58 miljoen euro (49 miljoen euro voor 2017).

## 10. Goodwill

In miljoen euro	2018	2017
<b>Brutoboekwaarde</b>		
Per 1 januari	2.496,6	2.019,4
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	308,7	637,3
Omrekeningsverschillen	(1,1)	(62,8)
Latere waardeaanpassingen	3,9	(27,2)
Verkopen	(36,9)	(70,1)
<b>Per 31 december</b>	<b>2.771,2</b>	<b>2.496,6</b>
<b>Gecumuleerde waardeverminderingen</b>		
Per 1 januari	(98,0)	(90,7)
Waardeverminderingen	(1,3)	-
Omrekeningsverschillen	(0,4)	5,2
Verkopen	21,3	0,9
Overige	-	(13,4)
<b>Per 31 december</b>	<b>(78,4)</b>	<b>(98,0)</b>
<b>Nettoboekwaarde per 31 december</b>	<b>2.692,8</b>	<b>2.398,6</b>
waarvan: Holding	-	-
Imerys	2.143,3	2.135,5
Sienna Capital	549,5	263,1

Op 31 december 2018 bestond deze post uit 2.143 miljoen euro goodwill gegenereerd door Imerys op haar verschillende bedrijfssegmenten en 550 miljoen euro goodwill op de overnames van ECP III (respectievelijk 2.136 miljoen euro en 263 miljoen euro op 31 december 2017).

### Definitie van kasstroomgenererende eenheden (KGE)

Het management van GBL heeft de beoordelingen van Imerys en Sienna Capital bij het definiëren van de KGE's gehandhaafd.

De definitie van een KGE van Imerys berust op het oordeel van de algemene directie van Imerys en veronderstelt dat op het niveau van het kleinste mogelijke geheel van activa de volgende drie criteria zijn verenigd: een homogeen productieproces op het gebied van de portefeuille mineralen, de verwerkingstechnieken en de toepassingen; een actieve markt met homogene macro-economische kenmerken en een operationeel bevoegdheidsniveau betreffende de voortzetting, herstructurering of stopzetting van de mijn-, industrie- en/of handelsactiviteit. De validatie van deze drie criteria voor elke KGE waarborgt de onafhankelijkheid van hun respectieve kasstromen. De KGE's vloeien rechtstreeks voort uit de analysestructuur die de algemene directie van Imerys maandelijks opvolgt in het kader van haar managementrapportering. Alle activa van de groep Imerys, inclusief de mijnactiva en de goodwill, worden toegewezen aan een KGE. Uit de groepering van KGE's ontstaan sectoren die op het niveau van Imerys de sectorinformatie voorstellen, namelijk: Oplossingen voor Energie & Specialiteiten, Filtratie & Performante Additieven, Keramische Materialen en Hoge Weerstandsmaterialen.

Op het niveau van Sienna Capital wordt de goodwill toegewezen aan respectievelijk elke deelneming.

In onderstaande tabel worden de boekwaarde en bijzondere waardevermindering van goodwill weergegeven per KGE:

In miljoen euro	2018		2017	
	Netto-boekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen	Netto-boekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen
Energieoplossingen & Specialiteiten (Imerys)	315,1	-	318,5	-
Performante & Filtratiemineralen (Imerys)	833,9	-	839,2	-
Keramische Materialen (Imerys)	256,1	(2,0)	262,5	(2,3)
Vuurvaste Mineralen (Imerys)	737,4	(75,2)	714,5	(74,7)
Benito (Sienna Capital)	-	-	4,3	(21,0)
Sausalitos (Sienna Capital)	13,7	-	13,7	-
svt (Sienna Capital)	87,4	-	-	-
Looping (Sienna Capital)	98,4	-	84,8	-
opseo (Sienna Capital)	108,6	(1,2)	77,7	-
Keesing (Sienna Capital)	96,0	-	82,6	-
Vanreusel (Sienna Capital)	82,9	-	-	-
Indo (Sienna Capital)	62,5	-	-	-
Holdings (Imerys)	0,8	-	0,8	-
<b>Totaal</b>	<b>2.692,8</b>	<b>(78,4)</b>	<b>2.398,6</b>	<b>(98,0)</b>

## Testen op bijzondere waardevermindering

In overeenstemming met IAS 36 voeren de ondernemingen van de groep jaarlijks een onderzoek uit naar de bijzondere waardevermindering van al hun KGE's, voor zover er goodwill aanwezig is. De realiseerbare waarde van een KGE of individueel actief is de hoogste waarde van de reële waarde minus verkoopkosten en bedrijfswaarde. In de praktijk kan de reële waarde alleen voor individuele activa op betrouwbare wijze worden geschat en komt deze overeen met de prijzen van recente transacties bij vergelijkbare verkopen van activa. De bedrijfswaarde is de meest gebruikte waarderinggrondslag voor zowel KGE's als individuele activa.

Bij Imerys vereiste deze test geen opname van bijzonder waardeverminderingverliezen in 2018 en 2017.

De geraamde kasstromen die door Imerys worden gebruikt om de bedrijfswaarde te schatten zijn over het algemeen afgeleid uit hun budget 2019 en het plan voor de jaren 2020 tot 2022. De belangrijkste onderliggende hypothese van deze prognoses is in de eerste plaats het niveau van de organische groei. Voor de eindwaarde gebruikt Imerys een Gordon & Shapiro waarderingmodel met perpetuele groei.

De disconteringsvoet die wordt gebruikt om de bedrijfswaarde te berekenen is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met Imerys in de sector van de industriële mineralen. Dit percentage van 6,50% in 2018 (6,50% in 2017) wordt aangepast naar gelang de KGE's of individuele activa, getest met een landenrisicopremie van 0 tot + 170 basispunten (0 tot + 230 basispunten in 2017). De gemiddelde disconteringsvoet na belastingen bedroeg 6,93% in 2018 (7,01% in 2017). De berekeningen na winstbelastingen zijn identiek aan de berekeningen die zouden worden gemaakt met kasstromen en tarieven vóór winstbelastingen, zoals vereist door de geldende normen.

Bij Sienna Capital resulteerden deze jaarlijkse tests niet in de opname van bijzondere waardeverminderingverliezen voor de jaren 2018 en 2017.

De geraamde kasstromen zijn afgeleid van de financiële budgetten die door de directies van de respectieve deelnemingen zijn opgesteld voor een periode van drie tot vijf jaar. De prognoses worden geëxtrapoleerd en bestrijken een periode van 10 jaar. Voor de eindwaarde gebruikt Sienna Capital een gemiddelde tussen een Gordon & Shapiro waarderingmodel met perpetuele groei en de waarderingmethode op basis van veelvoud.

De disconteringsvoet die wordt gebruikt om de bedrijfswaarde te berekenen, is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met elke dochteronderneming in hun respectieve segmenten. Dit percentage wordt in bepaalde gevallen aangepast met een premie per land ten opzichte van de marktrisicopremie en met een specifieke premie. De gemiddelde disconteringsvoet na belastingen bedroeg 9,84% in 2018 (12,63% in 2017).

In de volgende tabel worden de gewogen gemiddelde disconteringsvoet en de eeuwigdurende groeivoet gebruikt voor de berekening van de bedrijfswaarde weergegeven per KGE:

	2018		2017	
	Verdisconteringsvoet	Bestendige groeivoet	Verdisconteringsvoet	Bestendige groeivoet
Energieoplossingen & Specialiteiten (Imerys)	7,04%	1,59%	7,15%	1,48%
Performante & Filtratiemineralen (Imerys)	6,82%	2,14%	7,11%	2,27%
Keramische Materialen (Imerys)	7,03%	1,44%	6,75%	1,78%
Vuurvaste Mineralen (Imerys)	6,94%	2,00%	6,99%	2,00%
<b>Gemiddeld percentage (Imerys)</b>	<b>6,93%</b>	<b>1,89%</b>	<b>7,01%</b>	<b>1,93%</b>
<b>Gemiddeld percentage (Sienna Capital)</b>	<b>9,84%</b>	<b>2,00%</b>	<b>12,63%</b>	<b>2,00%</b>

## Gevoeligheid voor de schommeling van de geraamde kasstromen en actualisatievoeten

Onder de gehanteerde veronderstellingen zijn deze die de belangrijkste impact hebben op de jaarrekening de geprognosticeerde kasstromen, de disconteringsvoet en de perpetuele groeivoet. De volgende tabel toont de bijzondere waardeverminderingverliezen per KGE die geboekt zouden worden in geval van ongunstige veranderingen ten opzichte van de veronderstellingen die gebruikt werden in de jaarrekening per 31 december 2018:

In miljoen euro

Nadelige veranderingen

	Nadelige veranderingen
<b>Verwachte kasstroom</b>	<b>(5%)</b>
Waardevermindering	Nihil
<b>Disconteringsvoet</b>	<b>+ 100 bp</b>
Waardevermindering	Nihil
<b>Perpetuele groeivoet</b>	<b>(100 bp)</b>
Waardevermindering	Nihil



## 11. Materiële vaste activa

In miljoen euro	Terreinen en gebouwen	Mijnreserves	Installaties, machines, uitrusting en rollend materiaal	Vaste activa in uitvoering	Overige materiële vaste activa	Totaal
<b>Brutoboekwaarde</b>						
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>681,4</b>	<b>935,1</b>	<b>3.983,2</b>	<b>190,1</b>	<b>75,4</b>	<b>5.865,2</b>
Investerings	12,5	62,2	73,2	179,3	10,1	<b>337,3</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	70,9	69,3	569,2	37,8	12,3	<b>759,5</b>
Verkopen en terugtrekkingen	(20,8)	(0,5)	(69,9)	(0,7)	(2,1)	<b>(94,0)</b>
Omrekeningsverschillen	(38,6)	(75,3)	(253,9)	(15,6)	(1,0)	<b>(384,4)</b>
Overige	16,4	(22,7)	130,8	(167,1)	(13,1)	<b>(55,7)</b>
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>721,8</b>	<b>968,1</b>	<b>4.432,6</b>	<b>223,8</b>	<b>81,6</b>	<b>6.427,9</b>
Investerings	29,8	61,9	83,7	143,0	7,0	<b>325,4</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	28,4	(53,7)	18,8	(6,1)	4,5	<b>(8,1)</b>
Verkopen en terugtrekkingen	(17,4)	(1,1)	(74,0)	(0,6)	(15,2)	<b>(108,3)</b>
Omrekeningsverschillen	(1,9)	(2,3)	20,2	(1,8)	-	<b>14,2</b>
Overige	(73,2)	(76,6)	(173,1)	(130,5)	3,8	<b>(449,6)</b>
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>687,5</b>	<b>896,3</b>	<b>4.308,2</b>	<b>227,8</b>	<b>81,7</b>	<b>6.201,5</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen</b>						
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>(296,5)</b>	<b>(349,8)</b>	<b>(2.805,8)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(17,5)</b>	<b>(3.472,7)</b>
Afschrijvingen	(17,5)	(64,6)	(177,8)	(0,1)	(11,9)	<b>(271,9)</b>
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	(1,8)	-	(11,3)	(0,8)	-	<b>(13,9)</b>
Verkopen en terugtrekkingen	10,9	0,4	65,6	0,3	2,0	<b>79,2</b>
Omrekeningsverschillen	17,6	29,4	169,0	0,1	1,0	<b>217,1</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Overige	8,8	8,9	(367,4)	-	5,6	<b>(344,1)</b>
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>(278,5)</b>	<b>(375,7)</b>	<b>(3.127,7)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(20,8)</b>	<b>(3.806,3)</b>
Afschrijvingen	(20,2)	(58,7)	(182,7)	(0,5)	(14,2)	<b>(276,3)</b>
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	(34,4)	(6,0)	(131,4)	(29,2)	-	<b>(201,0)</b>
Verkopen en terugtrekkingen	8,9	0,1	69,8	-	6,3	<b>85,1</b>
Omrekeningsverschillen	0,3	(0,6)	(18,0)	1,1	-	<b>(17,2)</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Overige	44,6	48,2	256,5	1,9	(0,3)	<b>350,9</b>
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>(279,3)</b>	<b>(392,7)</b>	<b>(3.133,5)</b>	<b>(30,3)</b>	<b>(29,0)</b>	<b>(3.864,8)</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>						
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>384,9</b>	<b>585,3</b>	<b>1.177,4</b>	<b>187,0</b>	<b>57,9</b>	<b>2.392,5</b>
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>443,3</b>	<b>592,4</b>	<b>1.304,9</b>	<b>220,2</b>	<b>60,8</b>	<b>2.621,6</b>
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>408,2</b>	<b>503,6</b>	<b>1.174,7</b>	<b>197,5</b>	<b>52,7</b>	<b>2.336,7</b>
waarvan: Holding	-	-	1,0	-	0,8	<b>1,8</b>
Imerys	325,0	503,6	1.139,1	195,9	2,2	<b>2.165,8</b>
Sienna Capital	83,2	-	34,6	1,6	49,7	<b>169,1</b>

In 2018 heeft Imerys op zijn materiële vaste activa 202 miljoen euro aan waardeverminderingen netto van terugnages geboekt (14 miljoen euro in 2017). Deze waardeverminderingen betreffen voornamelijk activiteiten Oplossingen voor Energie & Specialiteiten en Namibische activiteit Graphite & Carbone.

De afschrijvingen van de verschillende periodes zijn opgenomen in de lijnen "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten" en "Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa – geconsolideerde operationele activiteiten" van het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat.

De materiële vaste activa die worden aangehouden krachtens een financiële leasingovereenkomst zijn in de balans opgenomen voor een bedrag van 9 miljoen euro (2 miljoen euro op 31 december 2017). Het betreft vooral productiemateriaal bij Imerys.

## 12. Andere vaste activa

In miljoen euro	2018	2017
<b>Niet-courante financiële activa</b>	<b>94,9</b>	<b>109,5</b>
Financiële instrumenten aangehouden voor transacties	-	22,5
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	19,4	-
Voorschotten, leningen en deposito's op lange termijn	39,4	40,5
Andere	36,1	46,5
<b>Niet-courant niet-financiële activa</b>	<b>12,5</b>	<b>6,6</b>
Activa verbonden aan pensioenplannen	6,6	6,5
Andere	5,9	0,1
<b>Totaal</b>	<b>107,4</b>	<b>116,1</b>
waarvan: Holding	-	-
Imerys	93,9	108,9
Sienna Capital	13,5	7,2

## 13. Belastingen op het resultaat

### 13.1. Uitsplitsing van de post "Belastingen op het resultaat"

In miljoen euro	2018	2017
<b>Actuele belastingen</b>	<b>(112,1)</b>	<b>(93,4)</b>
<i>Betreffende het lopend jaar</i>	<i>(131,4)</i>	<i>(88,8)</i>
<i>Betreffende voorgaande jaren</i>	<i>19,3</i>	<i>(4,6)</i>
<b>Uitgestelde belastingen</b>	<b>17,4</b>	<b>(28,0)</b>
<b>Totaal</b>	<b>(94,7)</b>	<b>(121,4)</b>

### 13.2. Aansluiting van de belastingen op het resultaat van het boekjaar

In miljoen euro	2018	2017
Resultaat vóór belasting van de voortgezette activiteiten	210,8	945,2
Resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	(24,1)	(32,7)
<b>Resultaat vóór belastingen en vóór resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast</b>	<b>186,7</b>	<b>912,5</b>
<b>Belastingen tegen Belgische aanslagvoet (29,58% in 2018 en 33,99% in 2017)</b>	<b>(55,2)</b>	<b>(310,2)</b>
Effect van verschillende aanslagvoeten in andere landen	(21,2)	62,9
Fiscaal effect van de niet-belastbare inkomsten	136,1	180,8
Fiscaal effect van de verworpen uitgaven	(85,6)	(13,5)
Fiscaal effect van de wijzigingen van de aanslagvoeten bij de dochtervennootschappen	(3,9)	(6,3)
Overige	(64,9)	(35,1)
<b>Belasting (kost)/opbrengst van de periode</b>	<b>(94,7)</b>	<b>(121,4)</b>

De post "Overige" is hoofdzakelijk afkomstig van de niet-erkenning van uitgestelde belastingvorderingen op fiscale verliezen van bepaalde vennootschappen van de groep gedurende dit boekjaar.

De effectieve aanslagvoet voor 2018 komt op - 50,7%, te vergelijken met - 13,3% in 2017. Dat komt door de toename van niet-afrekbare geboekte waardeverminderingen in het boekjaar, een sterke stijging tegenover het voorgaande boekjaar.

### 13.3. Uitgestelde belastingen volgens hun aard op de balans

In miljoen euro	Uitgestelde belastingvorderingen		Uitgestelde belastingverplichtingen	
	2018	2017	2018	2017
Materiële en immateriële vaste activa	81,9	97,6	(314,0)	(332,4)
Voorraden, vorderingen, schulden, voorzieningen en andere	105,7	79,9	(15,6)	(1,4)
Verplichtingen wegens voordelen van het personeel	46,3	59,9	-	-
Fiscale verliezen en niet-aangewende belastingkredieten	22,1	16,8	-	-
Overige	43,4	33,0	(50,3)	(45,4)
Compensatie activa/verplichtingen	(181,5)	(198,4)	181,5	198,4
<b>Totaal</b>	<b>117,9</b>	<b>88,8</b>	<b>(198,4)</b>	<b>(180,8)</b>
waarvan: Holding	-	-	-	-
Imerys	112,4	85,5	(125,3)	(134,7)
Sienna Capital	5,5	3,3	(73,1)	(46,1)

De fiscale verliezen met betrekking tot de "Aftrek voor risicokapitaal" (notionele interest), gevorderd door de groep in België, waarvan de gebruiksduur is vastgelegd op maximaal zeven jaar, bedragen 382 miljoen euro (760 miljoen euro in 2017). De andere overgedragen fiscale verliezen voor onbepaalde duur en belastingkredieten bedragen 1.000 miljoen euro (977 miljoen euro in 2017); die van de buitenlandse dochterondernemingen bedragen 5.219 miljoen euro (4.945 miljoen euro in 2017). Dat bedrag omvat de verliezen van Imerys voor een bedrag van 251 miljoen euro en van ECP III en zijn operationele dochtervennootschappen voor een bedrag van 99 miljoen euro (respectievelijk 231 miljoen euro en 119 miljoen euro in 2017).

Verder worden de uitgestelde belastingen op de fiscale verliezen slechts erkend op voorwaarde dat belastbare winsten kunnen worden geboekt die het aldus mogelijk maken om voormelde fiscale verliezen te gebruiken. Op 31 december 2018 werd een totaalbedrag van 22 miljoen euro opgenomen als uitgestelde belastingvorderingen op fiscale verliezen en belastingkredieten (17 miljoen euro in 2017).

Er worden geen uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen op de belastbare tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de fiscale waarde van de effecten van de deelneming wanneer de groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld en wanneer het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld. De groep schat dat de betrokken niet-geboekte belastingverplichting op 31 december 2018 op 16 miljoen euro uitkomt (16 miljoen euro op 31 december 2017).

Ten slotte worden de uitgestelde belastingen die rechtstreeks geboekt zijn in het eigen vermogen weergegeven in de onderstaande tabel:

In miljoen euro	2018	2017
Actuariële winsten en verliezen	<b>18,7</b>	(12,0)
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	24,9	(16,9)
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	(6,2)	4,9
Omrekeningsverschillen	<b>(38,7)</b>	(257,3)
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	(39,0)	(244,0)
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	0,3	(13,3)
Kasstroomafdekking	<b>(5,6)</b>	(3,7)
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	(8,2)	(5,7)
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	2,6	2,0
Herwaarderingsreserves	<b>(1.043,1)</b>	1.513,1
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	(1.043,1)	1.513,1
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	-	-

## 14. Voorraden

In miljoen euro	2018	2017
Grondstoffen, verbruikstoffen en onderdelen	<b>445,2</b>	404,8
Goederen in bewerking	<b>103,9</b>	76,1
Gereed product en voor verkoop bestemde goederen	<b>423,6</b>	420,0
Overige	<b>0,2</b>	-
<b>Brutototaal (vóór waardeverminderingen)</b>	<b>972,9</b>	<b>900,9</b>
Waardeverminderingen op voorraden, waarvan:	<b>(71,0)</b>	(48,2)
<i>Grondstoffen, verbruikstoffen en onderdelen</i>	<b>(40,9)</b>	(31,0)
<i>Goederen in bewerking</i>	<b>(2,1)</b>	(1,5)
<i>Gereed product en voor verkoop bestemde goederen</i>	<b>(28,0)</b>	(15,7)
<b>Totaal</b>	<b>901,9</b>	<b>852,7</b>
waarvan: Holding	-	-
Imerys	<b>867,0</b>	840,2
Sienna Capital	<b>34,9</b>	12,5

Het bedrag van de als kosten opgenomen voorraden bedroeg 102 miljoen euro in 2018 (48 miljoen euro in 2017).

## 15. Handelsvorderingen

In miljoen euro	2018	2017
Handelsvorderingen	773,8	762,0
Waardeverminderingen op dubieuze vorderingen	(34,1)	(34,0)
<b>Nettototaal</b>	<b>739,7</b>	<b>728,0</b>
waarvan: Holding	0,4	0,2
Imerys	656,6	676,1
Sienna Capital	82,7	51,7

De handelsvorderingen hebben voornamelijk betrekking op Imerys. Imerys sloot een factoringovereenkomst voor onbepaalde duur voor een goedgekeurd globaal bedrag van 42 miljoen euro, alle belastingen inbegrepen. Op 31 december 2018 werd in uitvoering van voormelde overeenkomst 9 miljoen euro aan vorderingen overgedragen en gedeconsolideerd, waarbij de risico's en voordelen van deze vorderingen, inclusief de risico's op wanbetaling en betalingsachterstand, aan de factoringbank werden overgedragen (52 miljoen euro op 31 december 2017).

De onderstaande tabel geeft de evolutie van de waardeverminderingen door de jaren heen:

In miljoen euro	2018	2017
<b>Waardeverminderingen op vorderingen per 1 januari</b>	<b>(34,0)</b>	<b>(42,4)</b>
Waardeverminderingen van het boekjaar	(8,3)	(7,7)
Gebruik	8,6	11,6
Terugnages van waardeverminderingen	-	-
Omrekeningsverschillen en andere	(0,4)	4,5
<b>Waardeverminderingen op vorderingen per 31 december</b>	<b>(34,1)</b>	<b>(34,0)</b>

Handelsvorderingen brengen geen rente op en hebben doorgaans een looptijd van 30 tot 90 dagen. Op de afsluitingsdatum van de financiële staten kunnen sommige van de hieronder vermelde schuldvorderingen vervallen zijn zonder dat er een waardevermindering op werd toegepast, bijvoorbeeld omdat ze gedekt zijn door een kredietverzekering of waarborg.

In miljoen euro	2018	2017
Achterstand van minder dan 1 maand	131,0	77,9
Achterstand tussen 1 en 3 maanden	77,4	22,8
Achterstand van meer dan 3 maanden	22,9	23,0
<b>Totaal van de vervallen en niet-afgewaardeerde handelsvorderingen</b>	<b>231,3</b>	<b>123,7</b>
Niet-vervallen handelsvorderingen en vervallen en afgewaardeerde handelsvorderingen	508,4	604,3
<b>Nettototaal van de handelsvorderingen</b>	<b>739,7</b>	<b>728,0</b>

## 16. Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden

In miljoen euro	2018	2017
Monetaire BEVEK	322,6	497,3
Andere financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	18,8	27,0
<b>Totaal</b>	<b>341,4</b>	<b>524,3</b>
waarvan: Holding	275,1	485,1
Imerys	6,6	6,6
Sienna Capital	59,7	32,6

## 17. Geldmiddelen en schulden

### 17.1. Geldmiddelen en kasequivalenten

In miljoen euro	2018	2017
Thesauriebewijzen	20,0	20,0
Deposito's (termijn < 3 maanden)	339,9	92,5
Zichtrekeningen	653,7	379,4
<b>Totaal</b>	<b>1.013,6</b>	<b>491,9</b>
waarvan: Holding	119,9	81,5
Imerys	848,9	382,0
Sienna Capital	44,8	28,4

Per 31 december 2018 en 2017 waren de geldmiddelen integraal verdeeld over termijndeposito's, thesauriebewijzen en zichtrekeningen bij diverse financiële instellingen.

## 17.2. Schulden

In miljoen euro

	2018	2017
<b>Langlopende financiële schulden</b>	<b>3.623,8</b>	<b>2.834,9</b>
Converteerbare leningen (GBL)	991,5	496,2
Bankschulden (Sienna Capital)	467,6	159,1
Obligatielening (Imerys)	1.982,1	1.971,1
Andere langlopende financiële schulden	182,6	208,5
<b>Kortlopende financiële schulden</b>	<b>205,6</b>	<b>1.152,7</b>
Converteerbare leningen (GBL)	-	443,3
Obligatielening (Imerys)	-	25,5
Bankschulden (Imerys)	155,9	628,8
Andere kortlopende financiële schulden	49,7	55,1

### Converteerbare leningen uitgegeven door GBL

Op 27 september 2013 gaf Sagerpar N.V., een volle dochteronderneming van GBL, in eigen aandelen converteerbare obligaties uit voor een nominaal bedrag van 428 miljoen euro. De obligaties werden volledig door GBL gewaarborgd en waren omwisselbaar in 5.000.000 bestaande eigen aandelen van GBL. De nominale waarde van de obligaties omvatte een uitgiftepremie van 35% ten opzichte van de referentiekosten van het GBL-aandeel van 63,465 euro (wat overeenstemde met het volumegegewogen gemiddelde van de prijs van de aandelen tussen de lancering en de vastlegging van de definitieve uitgiftevoorwaarden).

De obligaties brachten interest op tegen een jaarlijkse rentevoet van 0,375% (effectieve rentevoet van 2,46%). Ze zouden op 9 oktober 2018 worden terugbetaald door een storting in contanten, de levering van aandelen of een combinatie van beide, tegen een terugbetalingsprijs van 105,14% van de nominale waarde, wat overeen stemt met een premie en een effectieve conversieprijs van respectievelijk 42% en 90,08 euro.

De obligatiehouders konden vragen om hun obligaties om te ruilen voor GBL-aandelen, onder voorbehoud van de mogelijkheid voor GBL om de waarde van de GBL-aandelen volledig of gedeeltelijk in contanten uit te betalen in plaats van ze om te ruilen.

GBL behield zich het recht voor om de obligaties vervroegd terug te betalen vanaf 31 oktober 2016, als de waarde van de aandelen hoger was dan 130% van de nominale waarde van de obligaties gedurende een bepaalde periode.

De obligaties waren toegelaten tot de Euro MTF-markt op de beurs van Luxemburg.

In de loop van de eerste negen maanden van 2018 heeft Sagerpar N.V. conversie-aanvragen ontvangen voor 3.483 converteerbare obligaties, hetzij 81% van het totaal van de op 27 september 2013 uitgegeven converteerbare obligaties. Deze obligaties maakten het voorwerp uit van een conversieaanvragen terugbetaald (i) in cash voor 273 obligaties en (ii) in eigen aandelen voor 3.210 obligaties. Het saldo werd op vervalddag terugbetaald in cash.

De boekwaarde van deze lening (zonder optie) bedraagt op 31 december 2017 443 miljoen euro. De optie wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (21 miljoen euro op 31 december 2017, opgenomen onder "Andere niet-courante verplichtingen").

### Door GBL uitgeschreven obligatielening

Op 19 juni 2018 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 7 jaar geplaatst met een coupon van 1,875%. Deze uitgifte dient ter dekking van de algemene behoeften van de groep en verlengt de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld. De boekwaarde van deze lening bedraagt 495 miljoen euro per 31 december 2018.

In de loop van het eerste halfjaar 2017 heeft GBL een obligatiebelegging van 500 miljoen euro uitgegeven met een couponrente van 1,375% die vervalt op 23 mei 2024. De boekwaarde van deze lening bedraagt 497 miljoen euro per 31 december 2018.

### Bankleningen (Sienna Capital)

Deze post omvat de verschillende bankschulden van de operationele dochterondernemingen van ECP III.

### Obligatieleningen (Imerys)

Imerys heeft genoteerde en niet-genoteerde obligatieleningen uitgeschreven. Beschrijving van de obligatieleningen per 31 december 2018:

	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen euro	Boekwaarde In miljoen euro
JPY	7.000,0	3,40%	3,47%	Niet genoteerd	16/09/2033	80,6	72,1
EUR	167,6	2,50%	2,60%	Genoteerd	26/11/2020	174,7	168,7
EUR	55,9	2,50%	1,31%	Genoteerd	26/11/2020	58,3	55,9
EUR	500,0	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	513,8	496,1
EUR	300,0	0,88%	0,96%	Genoteerd	31/03/2022	304,1	300,6
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	296,4	302,3
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	582,0	600,1
<b>Totaal</b>						<b>2.009,9</b>	<b>1.995,8</b>

Beschrijving van de obligatieleningen per 31 december 2017:

	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen euro	Boekwaarde In miljoen euro
JPY	7.000,0	3,40%	3,47%	Niet genoteerd	16/09/2033	75,4	67,0
USD	30,0	5,28%	5,38%	Niet genoteerd	06/08/2018	26,1	25,5
EUR	167,6	2,50%	2,60%	Genoteerd	26/11/2020	178,6	169,1
EUR	55,9	2,50%	1,31%	Genoteerd	26/11/2020	59,5	55,9
EUR	500,0	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	533,9	495,3
EUR	300,0	0,88%	0,96%	Genoteerd	31/03/2022	307,4	300,2
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	316,3	302,1
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	617,8	598,9
<b>Totaal</b>						<b>2.115,0</b>	<b>2.014,0</b>

### Bankschulden (Imerys)

Op 31 december 2018 omvatten deze bankschulden van Imerys 146 miljoen euro bankschulden op korte termijn en 10 miljoen euro debetsaldi bij banken (respectievelijk 628 miljoen euro en 1 miljoen euro op 31 december 2017).

### Andere langlopende financiële schulden

Deze post omvat voornamelijk de schuldenlast van de operationele dochterondernemingen van ECP III, aangegaan ten opzichte van banken en minderheidsaandeelhouders.

### Niet-gebruikte kredietlijnen

Op 31 december 2018 beschikt de groep over niet-gebruikte kredietlijnen bij diverse financiële instellingen voor een totaalbedrag van 3.528 miljoen euro (3.508 miljoen euro op 31 december 2017). Dit bedrag is beschikbaar bij GBL, Imerys en de operationele dochterondernemingen van ECP III voor respectievelijk 2.150 miljoen euro, 1.330 miljoen euro en 48 miljoen euro (respectievelijk 2.150 miljoen euro, 1.330 miljoen euro en 28 miljoen euro per 31 december 2017).

Voor GBL vervallen alle kredietlijnen in 2022 en 2023. De bevestigde kredietlijnen omvatten geen financiële covenants, wat betekent dat GBL niet gehouden is tot de naleving van financiële ratio's op grond van haar kredietovereenkomsten.

## 17.3. Wijziging in financiële verplichtingen

Onderstaande tabel toont de aansluiting in 2018 en 2017 tussen de in de geconsolideerde balans opgenomen financiële verplichtingen en de bedragen die voortvloeien uit het geconsolideerde kasstroomoverzicht:

In miljoen euro	Per 1 januari 2018	Wijziging in geldmiddelen	Acquisities/ verkoop van dochter- ondernemingen	Effect van wisselkoers- schommelingen	Andere bewegingen	Per 31 december 2018
Financiële schulden - Langlopende schulden	2.834,9	1.268,8	(11,0)	23,0	(491,9)	<b>3.623,8</b>
Financiële schulden - Kortlopende schulden	1.152,7	(978,7)	(142,5)	(1,9)	176,0	<b>205,6</b>
<b>Totaal</b>	<b>3.987,6</b>	<b>290,1</b>	<b>(153,5)</b>	<b>21,1</b>	<b>(315,9)</b>	<b>3.829,4</b>

In miljoen euro	Per 1 januari 2017	Wijziging in geldmiddelen	Acquisities/ verkoop van dochter- ondernemingen	Effect van wisselkoers- schommelingen	Andere bewegingen	Per 31 december 2017
Financiële schulden - Langlopende schulden	2.383,5	322,1	676,9	(64,1)	(483,5)	<b>2.834,9</b>
Financiële schulden - Kortlopende schulden	1.270,2	(631,6)	(0,4)	21,5	493,0	<b>1.152,7</b>
<b>Totaal</b>	<b>3.653,7</b>	<b>(309,5)</b>	<b>676,5</b>	<b>(42,6)</b>	<b>9,5</b>	<b>3.987,6</b>



De overige wijzigingen in 2018 zijn voornamelijk toe te schrijven aan de niet-kaskosten in verband met de conversie van een deel van de converteerbare GBL-obligaties met leveringen in effecten. In 2017 waren de overige wijzigingen verschuivingen van financiële schulden op lange termijn naar financiële schulden op korte termijn.

De in de bovenstaande tabel weergegeven kasstromen zijn als volgt in overeenstemming gebracht met het geconsolideerde kasstroomoverzicht:

In miljoen euro	Per 31 december 2018	Per 31 december 2017
<b>Wijziging in geldmiddelen</b>	<b>290,1</b>	<b>(309,5)</b>
waarvan: ontvangsten uit financiële schulden	909,7	1.560,9
terugbetaling van financiële schulden	(619,6)	(1.870,4)

## 18. Andere vlottende activa

In miljoen euro	2018	2017
<b>Vlottende financiële activa</b>	<b>26,4</b>	<b>26,6</b>
Dividenden te ontvangen	10,3	14,9
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	7,3	7,0
Andere	8,8	4,7
<b>Niet-courante financiële activa</b>	<b>337,9</b>	<b>336,6</b>
Fiscale vorderingen	235,6	235,9
Over te dragen kosten	25,7	26,5
Andere	76,6	74,2
<b>Totaal</b>	<b>364,3</b>	<b>363,2</b>
waarvan: Holding	30,0	33,1
Imerys	306,5	311,6
Sienna Capital	27,8	18,5

## 19. Kapitaal en dividenden

### 19.1. Aantal effecten die het kapitaal vertegenwoordigen en eigen aandelen

	Aantal uitgegeven effecten	Waarvan eigen aandelen
Per 31 december 2016	161.358.287	(5.924.416)
Schommeling	-	263.934
Per 31 december 2017	161.358.287	(5.660.482)
Schommeling	-	3.017.500
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>161.358.287</b>	<b>(2.642.982)</b>

#### Eigen aandelen

Op 31 december 2018 bezit de groep 2.642.982 eigen aandelen, hetzij 1,6% van het uitstaande kapitaal, waarvan de aanschaffingsprijs werd afgetrokken van het eigen vermogen; 257.590 aandelen zijn bestemd voor de dekking van de optieplannen 2007 tot 2012 (zie toelichting 26).

In 2018 heeft GBL respectievelijk 1.087.582 en 4.105.082 aandelen gekocht en verkocht (tegenover respectievelijk 535.184 en 799.118 in 2017) voor een totaal nettobedrag van 283 miljoen euro.

De informatie betreffende de inkoop van eigen aandelen door GBL of haar dochtervennootschappen wordt sinds 1 juli 2009 op de website van GBL gepubliceerd.

#### 19.2. Dividenden

Op 9 mei 2018 werd aan de aandeelhouders een dividend van 3,00 euro per aandeel uitbetaald (2,93 euro in 2017).

De Raad van Bestuur zal voor het boekjaar 2018 een brutodividend van 3,07 euro per aandeel voorstellen, dat op 3 mei 2019 zal worden uitbetaald. De Algemene Vergadering van 23 april 2019 zal beslissen over de voorgestelde uitkering, die op basis van de voormelde veronderstellingen en het aantal effecten dat recht geeft op een dividend (161.358.287 aandelen) 495 miljoen euro zal bedragen.

## 20. Voorzieningen

In miljoen euro	Productgaranties	Milieu	Juridische, sociale en wettelijke risico's	Totaal
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>30,7</b>	<b>202,6</b>	<b>136,1</b>	<b>369,4</b>
Toevoegingen	4,1	12,5	78,7	<b>95,3</b>
Aanwending	(2,5)	(10,4)	(17,3)	<b>(30,2)</b>
Terugnages	(2,1)	(7,3)	(48,4)	<b>(57,8)</b>
Verdiscontering	-	3,7	0,2	<b>3,9</b>
Wijziging van de consolidatiekring/bedrijfscombinaties	0,1	4,5	12,1	<b>16,7</b>
Omrekeningsverschillen	(0,2)	(13,6)	(7,8)	<b>(21,6)</b>
Overige	0,1	27,0	29,2	<b>56,3</b>
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>30,2</b>	<b>219,0</b>	<b>182,8</b>	<b>432,0</b>
Toevoegingen	1,7	34,5	316,4	<b>352,6</b>
Aanwending	(2,1)	(6,9)	(20,0)	<b>(29,0)</b>
Terugnages	(2,8)	(7,8)	(42,9)	<b>(53,5)</b>
Verdiscontering	-	3,9	0,1	<b>4,0</b>
Wijziging van de consolidatiekring/bedrijfscombinaties	(22,5)	7,8	5,2	<b>(9,5)</b>
Omrekeningsverschillen	-	0,5	5,7	<b>6,2</b>
Overige	-	-	0,1	<b>0,1</b>
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>4,5</b>	<b>251,0</b>	<b>447,4</b>	<b>702,9</b>
waarvan kortlopende voorzieningen	-	14,2	11,9	<b>26,1</b>
waarvan langlopende voorzieningen	4,5	236,8	435,5	<b>676,8</b>

De voorzieningen van de groep bedragen 703 miljoen euro op 31 december 2018 (432 miljoen euro in 2017). Ze zijn grotendeels afkomstig van Imerys (690 miljoen euro in 2018 en 422 miljoen euro in 2017).

De kansen op afwikkeling en de bedragen van deze verplichtingen worden geschat door de groep, die in het algemeen vertrouwt op interne deskundigen om de belangrijkste veronderstellingen te valideren, rekening houdend met de verwachte effecten, indien van toepassing, van wijzigingen in de regelgeving en extern advies voor belangrijke geschillen en claims. Deze hebben betrekking op aantijgingen van persoonlijke of financiële schade met betrekking tot de aansprakelijkheid van de groep en de mogelijke schending van de contractuele verplichtingen of reglementaire bepalingen in sociale, vastgoed- of milieukwesties. De voorzieningen ter dekking van deze risico's zijn opgenomen in de 447 miljoen euro aan voorzieningen voor wettelijke, sociale en reglementaire risico's in de bovenstaande tabel van de wijzigingen. Dit bedrag omvat een voorziening voor geschillen in de Verenigde Staten bij Imerys in verband met het gebruik van talkpoeder in bepaalde producten. De meeste van deze geschillen hebben betrekking op de verkopen van drie entiteiten van de activiteit Performance Additives North America van de activiteit Filtration & Performance Additives vóór hun overname door Imerys in 2011.

In het vierde kwartaal van 2018, na de aanzienlijke toename van het aantal rechtszaken tegen deze drie entiteiten en de toegenomen media-aandacht voor rechtszaken in verband met talk voor cosmetisch gebruik, hebben de bedrijfsleiding van Imerys en de betrokken entiteiten zelf de mening gevraagd van externe professionals en onafhankelijke consultants om de verschillende strategische opties te analyseren om met deze situatie om te gaan. In het kader van hun analyse hebben deze consultants rekening gehouden met de ramingen die hun deskundigen hebben gemaakt van de potentiële financiële risico's op lange termijn van de groep Imerys, na aftrek van de ramingen van de verweerkosten en de mogelijke toekomstige transactiefwikkelingen gedekt door historische of contractuele verzekeringsgaranties die op 31 december 2018 onmiddellijk toegankelijk of beschikbaar waren. Op basis hiervan was de bedrijfsleiding van Imerys van mening dat een bijkomende voorziening van ongeveer 250 miljoen euro nodig was om rekening te houden met de ontwikkelingen in het vierde kwartaal van het jaar en de conclusies van de analyse van deze externe adviseurs. Op de balansdatum vertegenwoordigt de aldus geboekte voorziening de meest redelijke schatting van het bedrag dat nodig is om de historische verplichtingen in verband met hangende geschillen in de Verenigde Staten en hun mogelijke toekomstige ontwikkeling te elimineren. Bij het inschatten van het niveau van de voorzieningen voor dit risico heeft de bedrijfsleiding van Imerys met name de volgende elementen in aanmerking genomen: (i) de mogelijke overdracht aan derden van het voordeel van bestaande of potentieel toegankelijke verzekerings- of contractuele dekking voor een deel van de risico's; (ii) rechtsmiddelen om de concretisering of het bedrag van alle of een deel van de betrokken risico's aan te vechten; en (iii) specifieke kenmerken van het Amerikaanse rechtssysteem op het gebied van productaansprakelijkheid (duizenden lopende geschillen in verschillende rechtsgebieden, zeer hoge verweerkosten, onvoorspelbaarheid van uitspraken van burgerjury's en mediadekking van bepaalde uitspraken van rechtbanken).

Bovendien hebben de drie Noord-Amerikaanse entiteiten waarvan de activiteiten Talk aan deze geschillen zijn blootgesteld, met de steun van de Raad van Bestuur van Imerys tijdens zijn vergadering van 13 december 2018, een grondig onderzoek en de voorbereiding van mogelijke stappen en gevolgen in verband met een eventuele aanvraag tot bescherming in het kader van de specifieke juridische procedure van "Chapter 11" van de Amerikaanse faillissementswet, ondernomen. De belangrijkste voordelen die van dergelijke procedures voor de betrokken entiteiten worden verwacht, zijn (i) de onmiddellijke opschorting van alle hangende geschillen in verband met talk in de Verenigde Staten, met de besparing van de daaraan verbonden verweerkosten; en (ii) de mogelijke oplossing als onderdeel van een plan waarover met vertegenwoordigers van de huidige en toekomstige eisers moet worden onderhandeld, van alle huidige en toekomstige geschillen tegen deze entiteiten in verband met vroegere verkopen van talk in de Verenigde Staten. Na de evaluatie van de opportuniteit van de aanpak van de betrokken entiteiten en de mogelijke gevolgen ervan voor de groep Imerys, heeft de Raad van Bestuur van Imerys op zijn vergadering van 4 februari 2019 aanbevolen om zich voor te bereiden op de eventuele beslissing om in de nabije toekomst de bescherming van de procedure van "Chapter 11" te vragen voor deze entiteiten (zie toelichting 32). Op 13 februari 2019 heeft de Raad van Bestuur van Imerys besloten de beslissing te steunen die op dezelfde dag door de drie betrokken Noord-Amerikaanse entiteiten werd genomen om zich met onmiddellijke ingang onder deze gerechtelijke bescherming te plaatsen. De Raad van Bestuur van Imerys zal, in samenwerking met de bedrijfsleiding, de voortgang van de procedure voor deze entiteiten en de onderhandelingen over hun plan op de voet blijven volgen en, indien nodig, het bedrag van de beste inschatting van de daaraan verbonden risico's aanpassen.

De aangelegde voorzieningen tot dekking van de garanties van Imerys bedragen 5 miljoen euro en hebben een vermoedelijke vervaldag tussen 2019 en 2023.

Daarnaast legt de groep (hoofdzakelijk Imerys) voorzieningen aan tot dekking van de milieurisico's die voortvloeien uit zijn industriële activiteit en voor de sanering van de mijnsites na de exploitatie. Op 31 december 2018 bedragen deze voorzieningen 251 miljoen euro (219 miljoen euro in 2017). De bijbehorende verplichtingen hebben vermoedelijke vervaldagen tussen 2019 en 2023 voor 65 miljoen euro, tussen 2024 en 2033 voor 77 miljoen euro en voor 109 miljoen euro vanaf 2034.

## 21. Pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen

### 21.1. Toegezegde-bijdragenregelingen

In een dergelijke regeling verbindt de werkgever zich ertoe om verplicht (wettelijke of reglementaire bepalingen) of facultatief (aanvullende regeling op initiatief van de onderneming) regelmatig bijdragen te storten aan een beheersinstelling (pensioenkassen, verzekeringsmaatschappijen, financiële instellingen) zonder gewaarborgde rente. Deze pensioenregelingen worden hoofdzakelijk toegekend aan het personeel van Imerys.

De bedragen worden ten laste genomen in het jaar waarin ze verschuldigd zijn. Het totaalbedrag van de bijdragen voor de pensioenregelingen op basis van beschikbare premies voor het boekjaar 2018 komt op 30 miljoen euro uit (29 miljoen euro in 2017).

### 21.2. Pensioenregelingen van het type met vaste prestaties

#### Kenmerken van pensioenstelsels met vaste prestaties

In dit stelsel waarborgt de groep aan de begunstigden het niveau van het voordeel dat in de toekomst zal worden uitgekeerd. De begunstigden van die pensioenregelingen zijn personeelsleden die rechten verwerven in ruil voor de diensten die ze aan de groep leveren (actieve begunstigden), personeelsleden die geen rechten meer verwerven in ruil voor de diensten die ze aan de groep leveren evenals oud-personeelsleden die buiten de groep actief zijn (begunstigden met uitgestelde rechten) en gepensioneerde oud-personeelsleden (gepensioneerde begunstigden).

De waardebepaling van de pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen wordt verricht door een onafhankelijke actuaaris. Deze pensioenregelingen worden gefinancierd door verzekeringsmaatschappijen (groepsverzekering), pensioenfondsen of afzonderlijke entiteiten. Twee stelsels vertegenwoordigen 65,4% van de totale verbintenis van de groep op 31 december 2018. Het gaat om het Britse stelsel Imerys UK Pension Scheme (Imerys UK) en het Amerikaanse stelsel Imerys USA Retirement Growth Account Plan (Imerys USA). In de volgende tabel staan de belangrijkste kenmerken vermeld:

	Imerys UK	Imerys USA
<b>Voorwaarden</b>		
Uiterste aanwervingsdatum	31/12/2004	31/03/2010
Pensioenleeftijd	65	65
<b>Beschrijving van het voordeel</b>		
Betalingswijze	Rente <sup>(1)</sup>	Kapitaal <sup>(2)</sup>
Herwaardering volgens de consumptieprijsindex	Ja	Nee
Datum einde accumulatie van rechten	31/03/2015	31/12/2014
<b>Reglementair kader</b>		
Verplichte minimumfinanciering door de werkgever	Ja <sup>(3)</sup>	Ja <sup>(3)</sup>
Verplichte minimumbijdrage van de begunstigde	Ja	Nee
<b>Beheer</b>		
Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de werkgever	Ja	Ja
Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de begunstigden	Ja	Nee
Onafhankelijke fiduciaires	Ja	Nee
<b>Verantwoordelijkheid van de fiduciaires</b>		
Bepaling van de beleggingsstrategie	Ja	Ja
Onderhandeling over de herfinanciering van tekorten met de werkgever	Ja	-
Administratief beheer van de uitbetaling van het voordeel	Ja	Nee

De looptijd van deze twee plannen is 14 jaar voor Imerys UK en 9 jaar voor Imerys USA (respectievelijk 15 jaar en 12 jaar per 31 december 2017).

#### Beheer van de risico's verbonden aan de personeelsvoordelen

##### Beschrijving van de risico's

De voornaamste uitdaging bij het financiële beheer van de personeelsvoordelen ligt in de beheersing van het financieringspercentage van de verbintenissen, dus de verhouding tussen de waarde van de dekkingsactiva en de waarde van de verbintenissen. Zo kan het financieringspercentage van de verbintenissen verslechteren door een decorrelatie tussen de (neerwaartse) evolutie van de dekkingsactiva en de (opwaartse) evolutie van de verbintenissen. De waarde van de dekkingsactiva kan dalen door een vermindering van de reële waarde van de beleggingen. De waarde van de verbintenissen kan toenemen, enerzijds voor alle stelsels als gevolg van een daling van de verdisconteringsvoeten, en anderzijds voor de voordelen uitgekeerd in de vorm van een lijfrente, ofwel door een stijging van de gebruikte inflatievoeten voor de herwaardering van de verbintenissen in sommige stelsels, ofwel door de verlenging van de levensduur van de begunstigden.

(1) Rente berekend op basis van het aantal gewerkte dienstjaren, het jaarsalaris op de pensioendatum en het gemiddelde van de laatste drie jaarsalarissen

(2) Kapitaal met gewaarborgde interestvoet (cash balanced plan)

(3) De werkgever is verplicht om elke eenheid van geleverde diensten voor 100% te financieren op grond van een waardering van de financiering

## Risicobeheer

De strategie om het financieringspercentage van de verbintenissen onder controle te houden, bestaat er in eerste instantie in om de waarde van de dekkingsactiva te optimaliseren. Zo heeft het beleggingsbeleid tot doel om tot een regelmatig rendement te komen en tegelijkertijd voordeel te halen uit opportuniteiten met een beperkt of gematigd risiconiveau. De keuze van de beleggingen is specifiek voor elk stelsel en de bepaling ervan houdt rekening met de looptijd van het stelsel en de reglementaire beperkingen wat de minimumfinanciering betreft.

Zo past Imerys in het Verenigd Koninkrijk sinds 2011 een specifieke strategie toe om het financieringspercentage van de verbintenissen onder controle te houden door de belegging van de dekkingsactiva te koppelen aan de verbintenis. Dit systeem kreeg de naam LDI (Liability-Driven Investment) en is bedoeld om het financieringspercentage van de verplichting onder controle te houden door de in- en uitgaande kasmiddelen aan elkaar te koppelen gedurende de looptijd van de verbintenis. In de praktijk bestaat deze strategie erin om de portefeuille dekkingsactiva zo te structureren dat de inkomende kasmiddelen uit het rendement van de beleggingen en de uitgaande kasmiddelen door de uitbetaling van de uitkeringen elkaar neutraliseren. In het kader van dit systeem dekt het beleid om het risico van een toename van de verplichting verbonden aan de daling van de disconteringsvoet en aan de stijging van de inflatie een deel van de verplichting die periodiek wordt herzien.

## Financiering van de personeelsvoordelen

De groep financiert het grootste deel van de personeelsvoordelen met beleggingen die niet vatbaar zijn voor beslag door derden in trust-maatschappijen of verzekeringscontracten die juridisch losstaan van de groep. Deze beleggingen, fondsbeleggingen, bedragen 1.168 miljoen euro op 31 december 2018 (1.252 miljoen euro op 31 december 2017). Imerys houdt ook restitutierechten aan, namelijk beleggingen die de groep rechtstreeks aanhoudt en die op 31 december 2018 op 6 miljoen euro uitkomen (6 miljoen euro op 31 december 2017). Het financieringspercentage van de verbintenissen komt aldus op 79,5% uit op 31 december 2018 (79,3% op 31 december 2017).

Er werden voorzieningen aangelegd voor het tekort van de gefinancierde en niet-gefinancierde regelingen ten belope van 295 miljoen euro op 31 december 2018 (321 miljoen euro op 31 december 2017), zoals blijkt uit de volgende tabel:

In miljoen euro	2018	2017
Verbintenissen gefinancierd met fondsbeleggingen	<b>(1.295,6)</b>	(1.386,3)
Verbintenissen gefinancierd met restitutierechten	<b>(25,8)</b>	(30,1)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	<b>1.168,0</b>	1.252,2
Reële waarde van de restitutierechten	<b>5,7</b>	6,3
<b>Financieringsoverschot (tekort)</b>	<b>(147,7)</b>	<b>(157,9)</b>
Niet-gefinancierde verbintenissen	<b>(147,1)</b>	(162,9)
<b>Activa(voorziening)</b>	<b>(294,8)</b>	<b>(320,8)</b>
waarvan: Langlopende verplichtingen	<b>(301,4)</b>	(327,3)
Vaste activa	<b>6,6</b>	6,5

## Reële waarde van de fondsbeleggingen

De activa die de groep aanhoudt om de personeelsvoordelen te financieren brengen in 2018 een reëel rendement op van - 14 miljoen euro (73 miljoen euro in 2017), zoals voorgesteld in de onderstaande tabel. Overeenkomstig de geldende teksten is dit rendement slechts in het resultaat opgenomen voor een normatief deel van 31 miljoen euro in 2018 (34 miljoen euro in 2017), berekend op basis van het gebruikte percentage om de verbintenissen te verdisconteren. Het overschot van het reële rendement boven het normatieve rendement wordt opgenomen in het eigen vermogen voor - 44 miljoen euro in 2018 (39 miljoen euro in 2017).

In miljoen euro	2018	2017
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>1.252,2</b>	1.266,3
Bijdragen van de werkgever	<b>18,8</b>	21,5
Bijdragen van de deelnemers aan de regeling	<b>1,4</b>	1,4
Betaalde vergoedingen	<b>(93,4)</b>	(70,5)
Omkenningsverschillen	<b>3,1</b>	(63,0)
Reëel rendement van de fondsbeleggingen	<b>(13,8)</b>	72,8
Normatief rendement (resultaat)	<b>30,5</b>	34,0
Aanpassing aan het reële rendement (eigen vermogen)	<b>(44,3)</b>	38,8
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	<b>(0,2)</b>	17,4
Andere mutaties	<b>(0,1)</b>	6,3
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>1.168,0</b>	<b>1.252,2</b>

## Samenstelling van de fondsbeleggingen

In %	2018	2017
Aandelen	<b>14%</b>	21%
Genoteerd	<b>14%</b>	21%
Niet-genoteerd	-	-
Obligaties	<b>77%</b>	11%
Genoteerd	<b>77%</b>	11%
Niet-genoteerd	-	-
Vastgoed	<b>2%</b>	4%
Overige	<b>7%</b>	64%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Verbindenissen van het stelsel – gefinancierde, niet-gefinancierde en gedeeltelijk gefinancierde regelingen

In miljoen euro	2018	2017
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>1.579,3</b>	<b>1.569,5</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	19,8	17,9
Financiële kost	36,8	39,7
Actuariële verlies/(winst) afkomstig van:	(69,2)	55,7
<i>veranderingen in de demografische hypothesen</i>	(25,9)	(2,6)
<i>veranderingen in de financiële hypothesen</i>	(52,2)	63,5
<i>ervaringsaanpassingen</i>	8,9	(5,2)
Betaalde vergoedingen	(102,3)	(78,8)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	(6,8)	52,0
Omrekeningsverschillen	6,4	(75,3)
Andere mutaties	4,5	(1,4)
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>1.468,5</b>	<b>1.579,3</b>

## Bedragen met betrekking tot het stelsel opgenomen in het totaalresultaat

In miljoen euro	2018	2017
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	19,8	17,9
Interestkosten	36,8	39,7
Normatief rendement van de fondsbeleggingen	(30,5)	(34,0)
Overige	(8,2)	1,0
<b>Bedragen opgenomen in het resultaat</b>	<b>17,9</b>	<b>24,6</b>
Overschot van het reële rendement van de activa op hun normatieve rendement	44,3	(38,8)
Actuariële (winst) en verlies van de voordelen na uitdiensttreding op:	(69,2)	55,7
<i>veranderingen in de demografische hypothesen</i>	(25,9)	(2,6)
<i>veranderingen in de financiële hypothesen</i>	(52,2)	63,5
<i>ervaringsaanpassingen</i>	8,9	(5,2)
<b>Bedragen opgenomen in het eigen vermogen – (credit)/debet</b>	<b>(24,9)</b>	<b>16,9</b>
<b>Totaal</b>	<b>(7,0)</b>	<b>41,5</b>

## Mutaties in de balansposten

De schommeling van de in de balans geboekte bedragen wordt toegelicht in de onderstaande tabel:

In miljoen euro	2018	2017
<b>Per 1 januari geboekte bedragen</b>	<b>320,8</b>	<b>297,1</b>
Nettokosten opgenomen in het resultaat	17,9	24,6
Betaalde bijdragen	(27,7)	(29,8)
Actuariële (winst)/verlies en begrenzing van de in het eigen vermogen opgenomen activa	(24,9)	16,9
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Omrekeningsverschillen en overige	8,7	12,0
<b>Per 31 december geboekte bedragen</b>	<b>294,8</b>	<b>320,8</b>
waarvan: Holding	6,2	3,5
Imerys	283,4	314,8
Sienna Capital	5,2	2,5

In het boekjaar 2018 werd een netto-creditbedrag van 19 miljoen euro rechtstreeks aan het eigen vermogen toegerekend als actuariële winst en verlies en begrenzing van de geboekte activa, hetzij 25 miljoen euro bruto verminderd met 6 miljoen euro belastingen daarop (een netto-debetbedrag van 12 miljoen euro op 31 december 2017, hetzij 17 miljoen euro bruto verminderd met 5 miljoen euro belastingen daarop).

## Raming

De gebruikte actuariële veronderstellingen voor de raming van de regelingen van het type vaste prestaties staan hieronder:

In %	2018	2017
Verdisconteringsvoet	1,7% - 4,1%	1,2% - 3,4%
Gemiddelde loonstijging	0,2% - 5,8%	2,4% - 5,8%
Inflatievoet	1,8% - 2,2%	1,8% - 2,1%

Meer bepaald voor de twee monetaire gebieden waar de verbindtenissen het grootst zijn (Verenigd Koninkrijk en Verenigde Staten), zijn in 2018 de volgende actuariële hypothesen van toepassing:

In %	Verenigd Koninkrijk	Verenigde Staten
Verdisconteringsvoet	2,7%	4,1%
Gemiddelde loonstijging	2,6%	0,2%
Inflatievoet	2,2%	0,0%

De volgende tabel toont de impact van een daling (lage simulatie) en een stijging (hoge simulatie) van de verdisconteringsvoet met betrekking tot de hypothese waarvoor werd gekozen in de financiële staten op 31 december 2018 (reëel 2018). De impact van die schommelingen wordt gemeten aan de hand van drie aggregaten (verbintenis, desactualisatie, kostprijs van bewezen diensten) in de twee monetaire gebieden waar de verbintnissen het grootst zijn (Verenigd Koninkrijk en Verenigde Staten). De omvang van de redelijk mogelijke schommeling van de verdisconteringsvoeten wordt op 50 basispunten geraamd ten opzichte van de gewogen gemiddelde schommeling van de verdisconteringsvoeten in het Verenigd Koninkrijk en in de Verenigde Staten over de laatste vijf boekjaren.

In miljoen euro	Lage simulatie	Centraal scenario	Hoge simulatie
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			
Verdisconteringsvoet	2,2%	2,7%	3,2%
Verbintenis op afsluitingsdatum	917,9	852,6	794,3
Netto-interesten in het resultaat van het boekjaar <sup>(1)</sup>	(1,5)	(0,1)	1,7
Aan het dienstjaar tegerekende pensioenkosten <sup>(2)</sup>	-	-	-
<b>Verenigde Staten</b>			
Verdisconteringsvoet	3,6%	4,1%	4,6%
Verbintenis op afsluitingsdatum	270,9	259,6	247,4
Netto-interesten in het resultaat van het boekjaar <sup>(1)</sup>	(3,0)	(2,9)	(2,7)
Aan het dienstjaar tegerekende pensioenkosten <sup>(2)</sup>	(0,9)	(1,3)	(0,8)

Als de consolidatiekring en alle andere gegevens gelijk blijven, wordt het bedrag van de bijdragen van de verschillende pensioenplannen op basis van de prestaties voor 2019 op 12 miljoen euro geraamd.

## 22. Andere langlopende verplichtingen

In miljoen euro	2018	2017
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>		
Financiële instrumenten bestemd voor transacties	-	2,7
Kasstroomafdekking	0,4	-
Andere	7,1	-
<b>Langlopende niet-financiële verplichtingen</b>		
Verplichtingen verbonden aan plannen die gesettled worden in cash	3,2	7,7
Andere	21,5	23,7
<b>Totaal</b>		
	<b>32,2</b>	<b>34,1</b>
waarvan: Holding		
Imerys	18,1	22,9
Sienna Capital	10,9	3,5

## 23. Andere kortlopende verplichtingen

In miljoen euro	2018	2017
<b>Kortlopende financiële verplichtingen</b>		
Te betalen coupons GBL	3,7	3,7
Financiële instrumenten bestemd voor transacties	14,2	24,1
Kasstroomafdekking	9,7	3,9
Andere	22,0	10,8
<b>Kortlopende niet-financiële verplichtingen</b>		
Sociale schulden	196,4	214,5
Over te dragen opbrengsten	15,7	17,1
Andere fiscale schulden dan die i.v.m. belastingen op het resultaat	38,9	38,6
Andere	168,9	200,4
<b>Totaal</b>		
	<b>469,5</b>	<b>513,1</b>
waarvan: Holding		
Imerys	368,6	423,2
Sienna Capital	64,2	52,3

(1) Desactualisatie van de verbintenis; na aftrek van het normatieve rendement op de fondsbeleggingen

(2) Stelsel gesloten-bevoren vanaf 1 april 2015



## 24. Financiële risicomanagement en sensitiviteitsanalyse

Wegens de specifieke aard van de diverse entiteiten die in de geconsolideerde financiële staten van de groep worden opgenomen en de zeer uiteenlopende activiteiten ervan (financiële activiteiten voor GBL en industriële activiteiten voor Imerys), zorgt elke entiteit voor haar eigen risicobeheersing.

Voor wat GBL betreft zijn de voornaamste financiële risico's het wisselkoers-, beurs- en rentevoetrisico.

Het wisselkoersrisico wordt gedefinieerd als het risico dat een kasstroom in buitenlandse valuta negatief kan beïnvloed worden door een ongunstige verandering in de verbonden functionele valuta. GBL is blootgesteld aan wisselkoersrisico die een invloed kan hebben op de waarde van haar portefeuille via haar beursgenoteerde participaties in vreemde valuta, evenals op de dividendenstromen die ze ontvangt. Wat het wisselkoersrisico betreft: op 31 december 2018 is GBL hoofdzakelijk blootgesteld aan de CHF en het GBP. Een waardevermindering van 10% van de euro tegenover zijn peil van vorig jaar voor alle door de groep gebruikte deviezen zou een impact van respectievelijk - 258 miljoen euro en 258 miljoen euro op het eigen vermogen hebben gehad (respectievelijk - 331 miljoen euro en 331 miljoen euro in 2017) en een impact van respectievelijk - 41 miljoen euro en 41 miljoen euro op de resultatenrekening van het jaar (respectievelijk 0 miljoen euro en 0 miljoen euro in 2017). Deze berekeningen betreffen alleen de balansposten gehouden door GBL en houden geen rekening met de impact van de herwaardering/waardevermindering van de deviezen op de koers van het onderliggend actief.

Het beursrisico wordt gedefinieerd als het risico waarbij de portefeuille van GBL (zowel activa beschikbaar voor verkoop als de tradingportefeuille) waarschijnlijk beïnvloed zal worden door een ongunstige verandering in de marktprijs. De volatiliteit van de financiële markten kan overigens een invloed hebben op de beurskoers van GBL. Op 31 december 2018 zou een stijging/daling van de beurs met 10% voor alle genoteerde deelnemingen in de portefeuille alsook op alle financiële afgeleide producten (opties, converteerbare en omruilbare obligatieleningen) een impact op het eigen vermogen hebben gehad van 1.333 miljoen euro en van - 1.333 miljoen euro (respectievelijk 1.428 miljoen euro en - 1.428 miljoen euro in 2017) en een impact op de resultatenrekening van het jaar van 12 miljoen euro en van - 12 miljoen euro (respectievelijk - 20 miljoen euro en 20 miljoen euro in 2017).

Het rentevoetrisico is het risico waarbij de rentestromen, enerzijds in verband met financiële schulden, en anderzijds in verband met de brutothesaurie, mogelijks negatief zullen worden beïnvloed door een ongunstige evolutie van de rentevoeten. Ten aanzien van de financiële schuld heeft een verandering van de rente een beperkte invloed op de resultaten van GBL, aangezien het overgrote deel van haar schuld onderhevig is aan vaste tarieven. Met betrekking tot de thesaurie heeft GBL besloten om, ondanks de omgeving van negatieve rentevoeten opgelegd door de Europese Centrale Bank, toch de voorkeur te geven aan de liquiditeit, terwijl tegelijkertijd het tegenpartijrisico beperkt wordt. De thesaurie is dan ook op zeer korte termijn geplaatst om zodoende op elk moment gemobiliseerd te kunnen worden en zo bij te dragen aan de flexibiliteit en zekerheid van de groep in geval van een investering of het intreden van externe risico's.

Imerys beheert op zijn niveau de wisselkoersrisico's op de balans, de transactierisico's, het renterisico, het risico van de energieprijzen, de liquiditeitsrisico's van de lener en de markt en de conversierisico's van de financiële staten. Imerys neemt geen enkele speculatieve positie in. Het voert een gecentraliseerd beleid voor de afgeleide instrumenten en verbiedt zijn dochtervennootschappen om rechtstreeks, buiten de groep, op afgeleide instrumenten in te tekenen.

Wat het wisselkoersrisico betreft, worden de transacties van de entiteiten van Imerys zoveel mogelijk uitgevoerd in de functionele valuta van de entiteit die de transactie uitvoert. Een verandering in de wisselkoersen van vreemde valuta heeft gevolgen voor de onderliggende elementen van de financiële nettoschuld, d.w.z. vóór valutaderivaten op 31 december 2018. Een daling of stijging van 10% van de euro ten opzichte van andere vreemde valuta's zou een variatie van 27 miljoen euro en - 27 miljoen euro op de financiële nettoschuld veroorzaken. Wanneer het niet mogelijk is om een transactie aan te gaan in de functionele valuta van de entiteit, kan het transactierisico in bepaalde gevallen worden afgedekt door valutatermijncontracten, valutaswaps en valutaopties. De overeenkomstige afdekkingen kwalificeren als kasstroomafdekkingen.

Ook bij Imerys is het renterisico beperkt, aangezien het overgrote deel van de financiële schuld tegen vaste rentevoeten wordt aangegaan.

Het risico van het energieprijzen is het risico dat de te betalen kasstroom met betrekking tot de aankoop van energie waarschijnlijk zal verslechteren door een stijging van de marktprijs. Imerys is blootgesteld aan prijsrisico's voor energie die gebruikt wordt in de productiecyclus van haar activiteiten, voornamelijk aardgas, elektriciteit en, in mindere mate, steenkool. Imerys wordt geconfronteerd met het risico van het energieprijzen en is gediversifieerd in termen van geografische ligging en bevoorradingsbronnen. De groep streeft ernaar de stijging van de energie in de verkoopprijs van haar producten weer te geven. Het risico van het energieprijzen wordt afgedekt door termijncontracten en opties. Deze instrumenten kwalificeren als kasstroomafdekkingen.

Het liquiditeitsrisico van de kredietnemer is het risico dat Imerys de aflossingsvoorwaarden van haar financiële verplichtingen niet kan nakomen. Het marktliquiditeitsrisico is het risico dat een onbevestigd financieel middel (commercial paper, bankkrediet en opgebouwde rente, andere schulden en liquide middelen) niet wordt verlengd. De vervaldag van het overgrote deel van de schuld van Imerys wordt weergegeven in toelichting 17.

Het omrekeningsrisico in de jaarrekening is een vorm van valutarisico waarbij de waarde in euro van de jaarrekening van een buitenlandse activiteit waarschijnlijk zal verslechteren als gevolg van een ongunstige verandering in de wisselkoers van de functionele valuta van die activiteit. Imerys dekt een deel van zijn netto-investeringen in buitenlandse activiteiten af door middel van leningen die specifiek zijn bestemd voor de financiering op lange termijn en door het gedeelte van zijn financiële schuld in vreemde valuta. De koersverschillen die voortvloeien uit deze leningen, die kwalificeren als afdekking van de netto-investeringen in buitenlandse activiteiten, worden opgenomen in het eigen vermogen om de omrekeningsverschillen op de afgedekte netto-investeringen tot op zekere hoogte te compenseren.

Meer informatie over de afgeleide financiële instrumenten van Imerys staat vermeld in het referentiedocument dat beschikbaar is op de website [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

## 25. Afgeleide financiële instrumenten

### 25.1. Reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten op korte en lange termijn

De reële waarde van de op 31 december 2018 en 2017 lopende afgeleide financiële instrumenten wordt vermeld in de onderstaande tabel:

In miljoen euro	2018	2017
<b>Activa</b>	<b>26,7</b>	<b>29,5</b>
Waarvan vaste activa	19,4	22,5
Waarvan vlottende activa	7,3	7,0
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta-swaps - Afgeleide financiële instrumenten	-	7,5
Forwards, futures en valuta-swaps - Kasstroomafdekking	8,2	3,6
Interest rate swaps (IRS) - Afgeleide financiële instrumenten	-	15,0
Interest rate swaps (IRS) - Kasstroomafdekking	16,4	-
Futures en opties op grondstoffen - Kasstroomafdekking	2,1	3,4
<b>Verplichtingen</b>	<b>(24,3)</b>	<b>(30,7)</b>
Waarvan langlopende verplichtingen	(0,4)	(2,7)
Waarvan kortlopende verplichtingen	(23,9)	(28,0)
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta-swaps - Afgeleide financiële instrumenten	0,9	(4,8)
Forwards, futures en valuta-swaps - Kasstroomafdekking	(5,4)	(3,0)
Interest rate swaps (IRS) - Kasstroomafdekking	(0,1)	-
Futures en opties op grondstoffen - Kasstroomafdekking	(4,6)	(0,9)
Call en put opties op aandelen - Afgeleide financiële instrumenten	(15,1)	(22,0)
<b>Nettopositie</b>	<b>2,4</b>	<b>(1,2)</b>
Forwards, futures en valutaswaps	3,7	3,3
Interest rate swaps (IRS)	16,3	15,0
Futures en opties op commodities	(2,5)	2,5
Call en put opties op aandelen	(15,1)	(22,0)

De volgende tabel toont de looptijd van de afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden om de kasstromen af te dekken voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2018 en 2017:

In miljoen euro	Totaal	Binnen het jaar	Van 2 tot 5 jaar	Op meer dan 5 jaar
Forwards, futures en valuta-swaps	2,8	0,2	2,6	-
Interest rate swaps (IRS)	16,3	(0,1)	16,4	-
Futures en opties op commodities	(2,5)	(2,5)	-	-
<b>Totaal per 31 december 2018</b>	<b>16,6</b>	<b>(2,4)</b>	<b>19,0</b>	<b>-</b>
Forwards, futures en valuta-swaps	0,6	0,6	-	-
Futures en opties op commodities	2,5	2,5	-	-
<b>Totaal per 31 december 2017</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 25.2. Schommeling van de nettopositie van de balans

In miljoen euro	2018	2017
<b>Per 1 januari – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten</b>	<b>(1,2)</b>	(2,3)
Verhoging opgenomen in resultaat	11,8	6,2
Vermindering opgenomen in het eigen vermogen	(8,2)	(5,7)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	-	0,6
<b>Per 31 december – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten</b>	<b>2,4</b>	<b>(1,2)</b>

## 25.3. Notionele bedragen van de afgeleide financiële instrumenten

In miljoen euro	2018	2017
<b>Activa</b>	<b>1.266,7</b>	<b>643,8</b>
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta swaps	1.061,2	503,3
Interest rate swaps (IRS)	184,0	99,9
Futures en opties op commodities	21,5	40,6
<b>Verplichtingen</b>	<b>1.929,5</b>	<b>1.445,2</b>
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valutaswaps	1.437,2	803,5
Interest rate swaps (IRS)	184,0	99,9
Futures en opties op commodities	21,5	40,6
Call en put opties op aandelen	286,8	501,2

Vorig jaar omvatte de post “Call- en putopties op aandelen” onder meer het nominale bedrag van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (zie toelichting 17.2).

## 25.4. Looptijd van de notionele bedragen van de afgeleide financiële instrumenten

In miljoen euro	Totaal	Binnen het jaar	Van 2 tot 5 jaar	Op meer dan 5 jaar
Forwards, futures en valuta swaps	2.498,4	2.498,4	-	-
Interest rate swaps (IRS)	368,0	-	368,0	-
Futures en opties op grondstoffen	43,0	43,0	-	-
Call en put opties op aandelen	286,8	286,8	-	-
<b>Totaal per 31 december 2018</b>	<b>3.196,2</b>	<b>2.828,2</b>	<b>368,0</b>	<b>-</b>
Forwards, futures en valuta swaps	1.306,8	1.306,8	-	-
Interest rate swaps (IRS)	199,8	103,8	96,0	-
Futures en opties op grondstoffen	81,2	81,2	-	-
Call en put opties op aandelen	501,2	501,2	-	-
<b>Totaal per 31 december 2017</b>	<b>2.089,0</b>	<b>1.993,0</b>	<b>96,0</b>	<b>-</b>

## 26. Aandelenopties

### GBL

#### In contanten afgewikkelde plannen ("cash-settled plan")

Sinds 2013 heeft GBL verschillende winstdelingsplannen uitgegeven voor de aandelen van de subdochterondernemingen van de groep. Deze opties werden toegekend aan het personeel en het Uitvoerend Management van GBL. Deze opties geven de begunstigten het recht om één aandeel te verwerven tegen een bepaalde uitoefenprijs die gelijk is aan de waarde van het onderliggende aandeel op het moment dat de opties worden toegekend. Deze opties kunnen gedurende een bepaalde periode worden uitgeoefend. Deze opties worden afgewikkeld in contanten of effecten. Deze regelingen worden behandeld als regelingen in contanten. De kenmerken van deze plannen zijn weergegeven in onderstaande tabel:

	FINPAR III S.A.	FINPAR II S.A.	FINPAR S.A.	URDAC S.A.	LTI TWO S.A.	LTI ONE S.A.
<b>Kenmerken</b>						
Uitgiftedatum	7 mei 2018	8 mei 2017	3 mei 2016	5 mei 2015	29 april 2014	29 april 2013
Aantal opties bij uitgifte	337.146	348.424	308.099	257.206	223.256	254.000
Initiële uitoefenprijs (in euro)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Begin uitoefenperiode	7 mei 2021	8 mei 2020	3 mei 2019	5 mei 2018	29 april 2017	29 april 2016
Vervaldag	6 mei 2028	7 mei 2027	2 mei 2026	4 mei 2025	28 april 2024	28 april 2023
<b>Waarderingshypothese Monte Carlo (volgens onafhankelijke deskundige)</b>						
Verwachte volatiliteit	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Monte Carlo	Monte Carlo	Monte Carlo
Impliciete volatiliteit van de onderliggende activa	n.r.	n.r.	n.r.	15,70% - 18,16%	15,84% - 24,09%	16,60% - 28,08%
Reële waarde per eenheid (in euro)	0,00	0,00	8,08	8,29	18,56	16,48
Geboekte schuld (in miljoen euro)	0,0	0,0	2,3	0,9	0,0	0,0

De mutatietafel is hieronder opgenomen:

	2018		2017	
	Aantal	Uitoefenprijs (in euro)	Aantal	Uitoefenprijs (in euro)
<b>Per 1 januari</b>	<b>948.140</b>	<b>10,00</b>	<b>795.761</b>	<b>10,00</b>
Uitgeoefend door:				
<i>Uitvoerend Management</i>	<b>(85.120)</b>	<b>10,00</b>	<b>(88.560)</b>	<b>10,00</b>
<i>Personeel</i>	<b>(99.579)</b>	<b>10,00</b>	<b>(107.485)</b>	<b>10,00</b>
Toegekend aan:				
<i>Uitvoerend Management</i>	<b>154.800</b>	<b>10,00</b>	<b>154.800</b>	<b>10,00</b>
<i>Personeel</i>	<b>182.346</b>	<b>10,00</b>	<b>193.624</b>	<b>10,00</b>
<b>Per 31 december</b>	<b>1.100.587</b>	<b>10,00</b>	<b>948.140</b>	<b>10,00</b>
Plan LTI One	<b>1.000</b>	<b>10,00</b>	<b>4.800</b>	<b>10,00</b>
Plan LTI Two	<b>3.249</b>	<b>10,00</b>	<b>29.611</b>	<b>10,00</b>
Plan URDAC	<b>102.669</b>	<b>10,00</b>	<b>257.206</b>	<b>10,00</b>
Plan FINPAR	<b>308.099</b>	<b>10,00</b>	<b>308.099</b>	<b>10,00</b>
Plan FINPAR II	<b>348.424</b>	<b>10,00</b>	<b>348.424</b>	<b>10,00</b>
Plan FINPAR III	<b>337.146</b>	<b>10,00</b>	-	-

In 2018 wordt de totale kost van de groep met betrekking tot aandelenoptieplannen geboekt als bedrijfskosten en bedraagt - 1 miljoen euro (6 miljoen euro in 2017), waarvan 0 miljoen euro voor het Uitvoerend Management (2 miljoen euro in 2017). Einde 2018 was 41% van de opties definitief verworven (vested), maar slechts 11% uitoefenbaar.

### In aandelen afgewikkelde plannen ("equity-settled plan")

In de jaren 2007 tot en met 2012 heeft GBL zes winstdelingsplannen op GBL-aandelen uitgegeven ten gunste van het Uitvoerend Management en het personeel. Deze regelingen werden behandeld als in plan dat in aandelen wordt afgewikkeld ("equity-settled plan"). De kenmerken van de plannen in uitvoering per 31 december 2018 zijn weergegeven in onderstaande tabel:

Plan GBL	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Kenmerken</b>						
Aantal opties bij uitgifte	116.943	187.093	154.306	238.244	153.984	110.258
Initiële uitoefenprijs (in euro)	50,68	65,04	65,82	51,95	77,40	91,90
Begin uitoefenperiode	1 januari 2016	1 januari 2015	1 januari 2014	1 januari 2013	1 januari 2012	1 januari 2011
Vervaldag	26 april 2022	14 april 2021	15 april 2020	16 april 2019	9 april 2018 9 april 2023	24 mei 2017 24 mei 2022

#### Waarderingshypothese Black & Scholes (volgens een onafhankelijke deskundige) bij de invoering van de plannen

Verwachte volatiliteit	21,4%	34,5%	32,7%	34,4%	25,6%	24,0%
Verwachte dividendgroei	2,5%	5,0%	5,0%	5,0%	8,0%	5,0%
Risicovrije rente	1,9%	3,6%	3,0%	3,6%	4,9%	4,8%
Unitaire reële waarde (in euro)	6,82	15,80	14,13	11,31	21,82	29,25

De mutatietafel is hieronder opgenomen:

	2018		2017	
	Aantal	Uitoefenprijs (in euro)	Aantal	Uitoefenprijs (in euro)
<b>Per 1 januari</b>	<b>288.013</b>	<b>75,61</b>	<b>551.947</b>	<b>72,74</b>
Uitgeoefend door:				
Uitvoerend Management	-	-	-	-
Personeel	<b>(30.423)</b>	<b>61,28</b>	<b>(263.934)</b>	<b>69,62</b>
<b>Per 31 december</b>	<b>257.590</b>	<b>77,30</b>	<b>288.013</b>	<b>75,61</b>
Plan 2007	<b>110.002</b>	<b>91,90</b>	<b>110.258</b>	<b>91,90</b>
Plan 2008	<b>43.075</b>	<b>77,40</b>	<b>43.523</b>	<b>77,40</b>
Plan 2009	<b>7.688</b>	<b>51,95</b>	<b>17.087</b>	<b>51,95</b>
Plan 2010	<b>36.883</b>	<b>65,82</b>	<b>42.577</b>	<b>65,82</b>
Plan 2011	<b>42.077</b>	<b>65,04</b>	<b>56.133</b>	<b>65,04</b>
Plan 2012	<b>17.865</b>	<b>50,68</b>	<b>18.435</b>	<b>50,68</b>

### Imerys

Bij Imerys geldt een winstdelingsplan ten voordele van de bedrijfsleiders en sommige kaderleden en werknemers van de groep, in de vorm van de toekenning van opties op Imerys-aandelen. Met elke optie kan ingetekend worden op een aandeel tegen een vooraf vastgestelde prijs. Het recht om deze opties uit te oefenen is over het algemeen verworven na verloop van drie jaar vanaf de toekenning en de opties hebben een maximumlooptijd van tien jaar.

De mutatie van de opties blijkt uit de onderstaande tabel:

	Aantal	Uitoefenprijs (in euro)
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>865.621</b>	<b>50,68</b>
Toegekend tijdens de periode	-	-
Geannuleerd tijdens de periode	(23.173)	65,61
Uitgeoefend tijdens de periode	(436.411)	53,25
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>406.037</b>	<b>47,06</b>
Uitvoerbaar per 31 december 2017	406.037	
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>406.037</b>	<b>47,06</b>
Toegekend tijdens de periode	-	-
Geannuleerd tijdens de periode	(2.634)	54,19
Uitgeoefend tijdens de periode	(117.290)	48,86
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>286.113</b>	<b>46,26</b>
Uitvoerbaar per 31 december 2018	286.113	

Het aantal opties op Imerys-aandelen bedraagt:

Plan	Vervaldag	Uitoefenprijs (in euro)	2018	2017
			Aantal	Aantal
April 2008	2018	54,19	-	40.469
Augustus 2009	2019	34,54	<b>29.263</b>	36.263
April 2010	2020	46,06	<b>77.400</b>	110.450
April 2011	2021	53,05	<b>88.392</b>	109.292
April 2012	2022	43,62	<b>91.058</b>	109.563
<b>Total</b>			<b>286.113</b>	<b>406.037</b>

Daarnaast kende Imerys aandelenopties toe waarvan de uitoefening resulteert in de uitgifte van aandelen hiervoor gecreëerd, evenals kosteloze aandelen verworven op de markt. Imerys heeft in 2018 ook nog 295.200 kosteloze voorwaardelijke aandelen toegekend (293.400 in 2017). De totale last die per 31 december 2018 in de personeelskosten van de groep Imerys werd opgenomen met betrekking tot de optieplannen en de kosteloze aandelen over de periode bedraagt 14 miljoen euro (13 miljoen euro in 2017).

## 27. Resultaat per aandeel

### 27.1. Geconsolideerd resultaat over de periode (deel van de groep)

In miljoen euro	2018	2017
<b>Gewone</b>		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	<b>658,9</b>	705,4
Geconsolideerd resultaat van de periode (exclusief stopgezette activiteiten)	<b>233,3</b>	669,0
<b>Verwaterde</b>		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	<b>652,5</b>	726,8
Geconsolideerd resultaat van de periode (exclusief stopgezette activiteiten)	<b>226,9</b>	690,4

### 27.2. Aantal aandelen

	2018	2017
Uitgegeven aandelen bij begin van de periode	<b>161.358.287</b>	161.358.287
Eigen aandelen bij begin van de periode	<b>(5.660.482)</b>	(5.924.416)
Gewogen variatie van de periode	<b>1.981.283</b>	173.619
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel</b>	<b>157.679.088</b>	155.607.490
Invoel van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Converteerbare/omruilbare leningen	-	5.000.000
Aandelenopties (toelichting 26)	<b>104.513</b>	177.755
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterde resultaat per aandeel</b>	<b>157.783.601</b>	160.785.245

### 27.3. Synthese van het resultaat per aandeel

In euro per aandeel	2018	2017
<b>Gewone</b>	<b>4,18</b>	<b>4,53</b>
Voortgezette activiteiten	<b>1,48</b>	4,30
Stopgezette activiteiten	<b>2,70</b>	0,23
<b>Verwaterde</b>	<b>4,14</b>	<b>4,52</b>
Voortgezette activiteiten	<b>1,44</b>	4,29
Stopgezette activiteiten	<b>2,70</b>	0,23



## 28. Financiële instrumenten

### Reële waarde

Om het gewicht van de bij de waardering tegen reële waarde gebruikte inputs weer te geven, klasseert de groep deze waarderingen volgens een hiërarchie die volgende niveaus bevat:

- niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) prijzen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- niveau 2: andere inputs dan de in niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen die voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn, hetzij rechtstreeks (d.w.z. als prijzen) hetzij onrechtstreeks (d.w.z. afgeleid van prijzen); en
- niveau 3: inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

### Analyse van de financiële instrumenten per categorie - geconsolideerde balansen

De onderstaande tabellen geven een vergelijking weer van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten op 31 december 2018 (in overeenstemming met IFRS 9) en 31 december 2017 (in overeenstemming met IAS 39), evenals de classificatie van de reële waarde.

De categorie volgens IFRS 9 gebruikt de volgende afkortingen:

- FATOCI : Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde en waarvan de wijzigingen worden opgenomen in het eigen vermogen (Financial Assets measured at fair value through Other Comprehensive Income)
- FATPL : Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde waarvan schommelingen in de resultaatrekeningen worden opgenomen (Financial Assets measured at fair value through Profit or Loss)
- FLTPL : Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het resultaat (Financial Liabilities measured at fair value through Profit or Loss)
- FAAC : Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (Financial Assets measured at Amortised Cost)
- FLAC : Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (Financial Liabilities measured at Amortised Cost)
- HeAc : Hedging activiteiten (Hedge Accounting)

In miljoen euro	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
<b>Per 31 december 2018</b>				
<b>Financiële activa</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Andere kapitaalinvesteringen				
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	13.329,1	13.329,1	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen zijn opgenomen in winst of verlies	FATPL	699,5	699,5	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	19,4	19,4	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	75,5	75,5	-
<b>Vlottende activa</b>				
Handelsvorderingen				
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	341,4	341,4	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	FAAC	1.013,6	1.013,6	-
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	7,3	7,3	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	19,1	19,1	-
<b>Financiële verplichtingen</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	16,2	16,2	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	(0,1)	(0,1)	Niveau 2
Andere financiële schulden	FLAC	3.607,7	3.640,7	-
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	0,4	0,4	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	7,1	7,1	-
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten	FLTPL	0,4	0,4	Niveau 2
Andere financiële schulden	FLAC	205,2	205,2	-
Handelsschulden				
	FLAC	597,8	597,8	-
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	9,7	9,7	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	14,2	14,2	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	25,7	25,7	-

Voor 31 december 2017 gebruikt de categorie volgens IAS 39 de volgende afkortingen:

- AFS: Financiële activa beschikbaar voor verkoop (Available-for-sale financial assets)
- HTM: Financiële activa aangehouden tot de vervaldag (Financial assets held-to-maturity)
- LaR: Leningen en schuldvorderingen (Loans and Receivables financial assets)
- FVTPL: Financiële activa/schulden geherwaardeerd tegen reële waarde via het resultaat (Financial assets/liabilities at fair value through profit and loss)
- OFL: Andere financiële schulden (Other financial liabilities)
- HeAc: Dekkingsactiviteiten (Hedge accounting)

In miljoen euro	Categorie volgens IAS 39	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
<b>Per 31 december 2017</b>				
<b>Financiële activa</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Voor verkoop beschikbare deelnemingen				
Genoteerde vennootschappen	AFS	14.280,9	14.280,9	Niveau 1
Andere vennootschappen	AFS	504,2	504,2	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten	FVTPL	22,5	22,5	Niveau 2
Andere financiële activa	LaR	87,0	87,0	-
<b>Vlottende activa</b>				
Handelsvorderingen	LaR	728,0	728,0	-
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FVTPL	524,3	524,3	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	LaR	491,9	491,9	-
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	7,0	7,0	Niveau 2
Andere financiële activa	LaR	19,6	19,6	-
<b>Financiële verplichtingen</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	14,9	14,9	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	(0,2)	(0,2)	Niveau 2
Andere financiële schulden				
Andere langlopende verplichtingen	OFL	2.820,2	2.967,0	-
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	2,7	2,7	Niveau 2
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten	FVTPL	(3,0)	(3,0)	Niveau 2
Andere financiële schulden	OFL	1.155,7	1.202,9	-
Handelsschulden				
Andere kortlopende verplichtingen	OFL	540,0	540,0	-
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	3,9	3,9	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	24,1	24,1	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	OFL	14,5	14,5	-

## Waarderings technieken

De financiële instrumenten van de groep behoren grotendeels tot de classificatieniveaus 1 en 2. De financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde van niveau 3 zijn beperkt in vergelijking met de andere activaklassen.

Dit zijn de technieken voor de waardering tegen reële waarde van de financiële instrumenten van niveau 2:

### Omruilbare of converteerbare obligaties

De in aandelen omruilbare of converteerbare leningen die worden uitgegeven door de groep, worden beschouwd als hybride instrumenten. Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de obligatiecomponent gewaardeerd op basis van de marktinterestvoet voor gelijkaardige niet-omruilbare of niet-converteerbare obligaties, rekening houdend met het eraan verbonden risico voor GBL ("credit spread"). Op elke afsluitingsdatum wordt de waarde van de obligatiecomponent herberekend, rekening houdend met de evolutie van de risicodeloze rente en de credit spread van GBL, en het verschil ten opzichte van de koers van de omruilbare of converteerbare obligatie op de Euro MTF-markt van de beurs van Luxemburg vormt de nieuwe waarde van de afgeleide component. De evolutie van die waarde ten opzichte van de vorige afsluitingsdatum wordt in het resultaat opgenomen.

### Afgeleide instrumenten die niet gekoppeld zijn aan omruilbare of converteerbare obligaties

De reële waarde van afgeleide instrumenten die niet gekoppeld zijn aan omruilbare of converteerbare obligaties resulteert uit een model dat gebruik maakt van waarneembare gegevens, namelijk noteringen op de afsluitingsdatum, aangeleverd door derden die interveniëren op de financiële markten. Die waarderingen worden aangepast aan het kredietrisico van de tegenpartijen en het eigen kredietrisico van Imerys of GBL. Wanneer de marktwaarde van het derivaat positief is (actief derivaat) houdt de reële waarde ervan rekening met de waarschijnlijkheid van wanbetaling van de tegenpartij (Credit Value Adjustment of CVA). Wanneer de marktwaarde van het derivaat negatief is (passief derivaat) houdt de reële waarde ervan rekening met de waarschijnlijkheid van wanbetaling van Imerys of GBL (Debit Value Adjustment of DVA).

Die aanpassingen worden geraamd op basis van de spreads van de obligaties in omloop op de secundaire markt, zoals uitgegeven door Imerys, GBL en hun tegenpartijen.

In de boekjaren 2018 en 2017 zijn er geen grote overdrachten tussen de verschillende niveaus geweest.

## Analyse van financiële instrumenten per categorie - resultatenrekening

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de opbrengsten en kosten voor belastingen opgenomen in het resultaat per categorie financiële instrumenten. Deze tabel geeft een analyse van de kosten en opbrengsten van de financiële instrumenten volgens de in de kolommen gepresenteerde categorieën. Hierbij wordt een onderscheid gemaakt tussen de categorieën die standaard worden toegepast op elke post die niet onder hedge accounting valt en de categorieën die worden toegepast op elke post die een afwijking van hedge accounting inhoudt.

De IFRS 9-categorieën van geamortiseerde kostprijs en reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening zijn van toepassing op het merendeel van de posten met uitsluiting van hedge accounting. Posten die in aanmerking komen voor hedge accounting worden geclassificeerd op basis van hun reële waarde of kasstroomafdekkingsclassificatie, met kolommen die de waarde van de afgedekte posities en afdekkingsinstrumenten weergeven, en rijen die de soorten afgedekte risico's weergeven.

Om de IFRS 9-categorieën in overeenstemming te brengen met de jaarrekening, bevat deze tabel bovendien een kolom met de volgende posten die buiten IFRS 9 vallen: betalingen in aandelen (IFRS 2), mijnbouwactiva (IFRS 6), voorraden (IAS 2), uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen (IAS 12), materiële vaste activa (IAS 16), financiële leaseverplichtingen (IAS 17), activa en verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten en kortetermijnpersoneelsbeloningen (IAS 19), subsidies (IAS 20), voorzieningen (IAS 37), immateriële activa en vooruitbetaalde kosten (IAS 38), activa voor exploratie (IFRIC 20) en voor rechten en belastingen (IFRIC 21). De classificatielogica van financiële instrumenten als activa en passiva wordt over de hele lijn toegepast op hun inkomensmutaties. Opbrengsten worden bijvoorbeeld opgenomen in de categorie geamortiseerde kostprijs omdat de tegenhangers ervan in handelsvorderingen of geldmiddelen en kasequivalenten aan de actiefzijde in deze categorie zijn opgenomen.

In miljoen euro	Non-hedge accounting			Hedge accounting				Totaal
	IFRS 9 Categorieën			Reële waarde		Kasstroomoverzicht		
	Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde door winst of verlies	Buiten IFRS 9	Gedekte post	Afdekking	Gedekte post	Afdekking	
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	-	-	25,6	-	-	-	-	25,6
Nettodividenden van deelnemingen	350,4	-	-	-	-	-	-	350,4
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(43,3)	-	4,2	-	-	-	-	(39,1)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa in verband met investeringsactiviteiten	(1,3)	-	5,5	-	-	-	-	4,2
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(20,6)	32,4	-	-	-	-	-	11,8
Waarvan: Financiële opbrengsten	11,8	83,5	-	-	-	-	-	95,3
Financiële kosten	(32,4)	(51,1)	-	-	-	-	-	(83,5)
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>285,2</b>	<b>32,4</b>	<b>35,3</b>	-	-	-	-	<b>352,9</b>
Omzet	4.838,9	-	-	-	-	369,0	(6,6)	5.201,3
Grondstoffen en verbruikstoffen	(1.768,4)	-	129,0	-	-	(85,7)	9,4	(1.715,7)
Personeelskosten	(1.206,7)	-	5,2	-	-	-	-	(1.201,5)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	-	(313,3)	-	-	-	-	(313,3)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(1.800,5)	-	(1,5)	-	-	-	-	(1.802,0)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa in verband met operationele activiteiten	-	-	(215,2)	-	-	-	-	(215,2)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(88,2)	5,8	(13,3)	(1,3)	1,3	-	-	(95,7)
Waarvan: Financiële opbrengsten	5,7	6,1	32,8	-	1,3	-	-	45,9
Financiële kosten	(93,9)	(0,3)	(46,1)	(1,3)	-	-	-	(141,6)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>(24,9)</b>	<b>5,8</b>	<b>(409,1)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>1,3</b>	<b>283,3</b>	<b>2,8</b>	<b>(142,1)</b>

## 29. Dochterondernemingen waarin de minderheidsbelangen significant zijn

De onderstaande tabellen geven een samenvatting van de financiële informatie van elke dochteronderneming waarin de deelnemingen die geen controle geven aanzienlijk zijn, zonder rekening te houden met de eliminaties binnen de groep.

In miljoen euro	Imerys	Niet significante dochterondernemingen	2018
Deelnemingspercentage aangehouden door participaties die geen controle geven	46,1%		
Stemrechten aangehouden door de participaties die geen controle geven	32,3%		
Vaste activa	4.908,3		
Vlottende activa	2.685,6		
Langlopende verplichtingen	3.095,5		
Kortlopende verplichtingen	1.244,8		
Participaties die geen controle geven	36,4		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	3.217,2		
<b>Participaties die geen controle geven (inclusief die van het filiaal)</b>	<b>1.515,6</b>	<b>195,3</b>	<b>1.710,9</b>
Omzet	4.590,0		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	302,3		
<b>Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>247,1</b>	<b>(1,9)</b>	<b>245,2</b>
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	549,4		
Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	(13,2)		
<b>Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>(11,3)</b>	<b>-</b>	<b>(11,3)</b>
Totaal van de andere elementen van het totaalresultaat (inclusief minderheidsbelangen)	(24,5)		
Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	289,1		
<b>Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>235,8</b>	<b>(1,9)</b>	<b>233,9</b>
Totaalresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	524,9		
Uitgekeerde dividenden aan de participaties die geen controle geven	(79,1)		
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	598,2		
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	395,9		
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	(520,5)		
Impact van wisselkoersverschillen op de aangehouden middelen en impact van wijzigingen in de consolidatiekring	(6,7)		
Toename/afname van de geldmiddelen en kasequivalenten	466,9		

In miljoen euro	Imerys	Niet significante dochterondernemingen	2017
Deelnemingspercentage aangehouden door participaties die geen controle geven	45,7%		
Stemrechten aangehouden door de participaties die geen controle geven	32,5%		
Vaste activa	5.251,5		
Vlottende activa	2.216,5		
Langlopende verplichtingen	2.859,8		
Kortlopende verplichtingen	1.730,0		
Participaties die geen controle geven	50,6		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	2.827,6		
<b>Participaties die geen controle geven (inclusief die van het filiaal)</b>	<b>1.343,9</b>	<b>87,5</b>	<b>1.431,4</b>
Omzet	4.598,4		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	199,8		
<b>Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>169,3</b>	<b>16,4</b>	<b>185,7</b>
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	369,1		
Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	(145,2)		
<b>Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>(125,2)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(125,7)</b>
Totaal andere elementen van het totaalresultaat (inclusief minderheidsbelangen)	(270,4)		
Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	54,6		
<b>Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>44,1</b>	<b>15,9</b>	<b>60,0</b>
Totaalresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	98,7		
Uitgekeerde dividenden aan de participaties die geen controle geven	69,1		
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	611,4		
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	(629,6)		
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	(388,4)		
Impact van wisselkoersverschillen op de aangehouden middelen en impact van wijzigingen in de consolidatiekring	(21,0)		
Toename/afname van de geldmiddelen en kasequivalenten	(427,6)		

### 30. Voorwaardelijke activa en verplichtingen, rechten en verbintenissen

#### Met betrekking tot GBL

##### Aankoop- en inschrijvingsverplichtingen

Op grond van de verplichtingen van GBL in Sienna Capital komen de niet-opgevraagde bedragen waarop werd ingeschreven op 528 miljoen euro uit op 31 december 2018 (733 miljoen euro einde 2017).

##### Buitenlandse dividenden/internationale dubbele belastingheffing

De groep handhaafde bepaalde maatregelen om haar belangen op het gebied van de "dubbele belasting" van buitenlandse dividenden veilig te stellen.

##### Geschil Rodia

Begin 2004 werden GBL en twee van haar Bestuurders door de minderheidsaandeelhouders van Rhodia voor de Rechtbank van Koophandel van Parijs gedaagd, waar hun aansprakelijkheid als Bestuurders van Rhodia in het geding werd gebracht. Tegelijkertijd werd tegen X een strafrechtelijke procedure ingeleid.

Op 27 januari 2006 besliste de rechtbank van Parijs om de burgerlijke procedure op te schorten tot er in de strafrechtelijke procedure een beslissing is genomen. Sindsdien waren er nauwelijks nieuwe wendingen in dit geschil: het blijft opgeschort zolang er geen uitspraak is in de hangende strafzaak.

#### Betreffende de geconsolideerde dochtervennootschappen van GBL

##### Aangegane verplichtingen met betrekking tot gemene huur

De verplichtingen inzake gemene huur zijn verbintenissen voor de betaling van toekomstige huurgelden in het kader van huurcontracten voor onroerende goederen, uitrusting, rollend materieel enz., waarin de groep huurder is. Op 31 december 2018 bedragen die verbintenissen 364 miljoen euro, waarvan 63 miljoen euro voor 2019, 176 miljoen euro voor de periode 2020-2023 en 125 miljoen euro erna.

### Andere gegeven en ontvangen verbintenissen

Die gegeven en ontvangen verbintenissen hebben uitsluitend betrekking op Imerys en op Sienna Capital.

De andere gegeven verbintenissen betreffen voornamelijk verplichtingen met betrekking tot:

- de sanering van bedrijfsterreinen voor 58 miljoen euro (45 miljoen euro in 2017);
- de operationele activiteiten, met name door Imerys aangegane aankoopverbintenissen in het kader van contracten voor de aankoop van goederen, diensten, energie en transport (241 miljoen euro tegenover 237 miljoen euro in 2017);
- liquide middelen, met name kredietbrieven en door Imerys aan financiële instellingen verstrekte zekerheden, waarborgen, hypotheek en panden tot waarborg van de behoeften aan bedrijfscash voor rekening van klanten (146 miljoen euro tegenover 63 miljoen euro in 2017); en
- andere verplichtingen (127 miljoen euro tegenover 31 miljoen euro in 2017).

De ontvangen verbintenissen bedragen anderzijds 144 miljoen euro op 31 december 2018 (214 miljoen euro op 31 december 2017).

## 31. Verrichtingen met verbonden partijen

### Verbonden partijen die niet tot GBL behoren

De verbonden partijen van GBL zijn de Canadese groep Power Corporation of Canada en de Belgische groep Frère. Deze groepen zijn de ultieme groepsleiders voor GBL. Via hun joint venture Parjointco oefenen zij gezamenlijke zeggenschap uit over de Zwitserse groep Pargesa Holding S.A., die GBL controleert. Pargesa Holding S.A. is derhalve verbonden partij voor GBL. Er bestaan geen contracten tussen GBL en Pargesa Holding S.A.

Op 31 december 2018 en 2017 werden er geen transacties verricht met Pargesa Holding S.A.

### Bezoldiging van de Bestuurders

De bezoldigingen van de Bestuurders zijn weergegeven in onderstaande tabel:

In miljoen euro	2018	2017
Salarissen, kosten en vergoedingen op korte termijn	4,0	4,9
Vergoedingen na uitdiensttreding	1,0	1,0
Kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen	-	2,3
Verzekeringen	0,1	0,1
<b>Totaal</b>	<b>5,1</b>	<b>8,3</b>

## 32. Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

### Imerys

Na evaluatie van mogelijke opties hebben de Noord-Amerikaanse dochterondernemingen die de talk-activiteiten van de groep Imerys groeperen - Imerys Talc America, Imerys Talc Vermont en Imerys Talc Canada - het initiatief genomen om zich onder de bescherming te plaatsen van de Amerikaanse gerechtelijke procedure "Chapter 11". Noch de impact van de beslissing genomen op 13 februari 2019 van de betrokken dochterondernemingen van Imerys, hoewel belangrijk, noch de voorzienbare voorwaarden van het toekomstige plan zouden een wezenlijke invloed moeten hebben op de financiële positie, de rentabiliteit of de cashflow van Imerys.

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 hebben deze dochterondernemingen van Imerys, die voortaan buiten de consolidatiekring van Imerys vallen, een omzet gegenereerd van 143 miljoen euro, een EBITDA van 25 miljoen euro en een courant bedrijfsresultaat van 16 miljoen euro, of ongeveer 3% van de geconsolideerde cijfers van Imerys. De totale netto-impact van het op 13 februari 2019 opgestarte proces wordt geraamd op 250 miljoen euro en werd in de geconsolideerde financiële staten 2018 van Imerys voorzien, bovenop 17 miljoen euro kosten, gedragen door Imerys, in het boekjaar.

Voor meer informatie over deze gebeurtenis na afsluiting van het boekjaar verwijzen we naar het persbericht van de groep Imerys van 13 februari 2019 (beschikbaar in het Frans via de volgende link: [https://www.imerys.com/Scopi/Group/ImerysCom/imeryscom.nsf/pagesref/REBA-B9CMTF/\\$File/Imerys\\_CP\\_2018%20Results\\_FR.pdf](https://www.imerys.com/Scopi/Group/ImerysCom/imeryscom.nsf/pagesref/REBA-B9CMTF/$File/Imerys_CP_2018%20Results_FR.pdf)).

### Inkoop van eigen aandelen

Tussen 1 januari en 8 maart 2019 heeft GBL, rechtstreeks en via haar dochterondernemingen, 204.526 GBL-aandelen verworven, die 0,1% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen en die op 8 maart 2019 gewaardeerd worden aan 17 miljoen euro.



### 33. Bezoldiging van de Commissaris

De geconsolideerde en statutaire financiële staten van GBL van de laatste twee jaren werden gecontroleerd en zonder voorbehoud goedgekeurd door Deloitte Bedrijfsrevisoren. Alle verslagen betreffende de controles van voormelde financiële staten zijn beschikbaar in de respectieve jaarverslagen.

Overeenkomstig artikel 134 van het Wetboek van Vennootschappen worden de erelonen van Deloitte Bedrijfsrevisoren en zijn netwerk hieronder weergegeven.

In euro	2018	2017
Auditopdracht	<b>4.201.500</b>	3.485.530
<i>waarvan GBL</i>	<b>75.000</b>	75.000
Andere attestopdrachten	<b>334.650</b>	76.495
Andere opdrachten buiten de auditopdracht	<b>354.350</b>	2.119.536
<b>Totaal</b>	<b>4.890.500</b>	<b>5.681.561</b>
waarvan: Holding	360.700	332.008
Imerys	3.988.600	4.685.463
Sienna Capital	541.200	664.090

## Verslag van de Commissaris

**Deloitte.**



**Groep Brussel Lambert NV**

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar  
afgesloten op 31 december 2018 - Geconsolideerde jaarrekening

**Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2018**

## Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Groep Brussel Lambert NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 - Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Groep Brussel Lambert NV (de "vennootschap") en haar filialen (samen "de groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 26 april 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Groep Brussel Lambert NV uitgevoerd gedurende 27 opeenvolgende boekjaren.

### Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

#### Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die het geconsolideerd balans op 31 december 2018 omvat, alsook het geconsolideerd winst- en verliesrekening, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing, waarvan het totaal van het geconsolideerd balans 23 890,2 miljoen EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd winst- en verliesrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 904,1 miljoen EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2018 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

#### Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

## Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2018

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p><b>De classificatie en boekhoudkundige behandeling van de verschillende deelnemingen (investeringsactiviteiten)</b></p>	<p>Wij hebben de argumenten van het management en de feiten die de classificatie van de deelnemingen in Umicore, SGS en Ontex - als andere kapitaalinvesteringen - ondersteunen, nagekeken. Op basis van deze informatie hebben wij voldoende bewijzen om de kernpunt van de audit ten aanzien van de boekhoudkundige behandeling van de deelnemingen in Umicore, SGS en Ontex te dekken.</p>
<p>Groep Brussel Lambert bezit per 31 december 2018 een deelneming ten belope van 17,69% in de vennootschap Umicore, een deelneming van 16,60% in de vennootschap SGS en een deelneming van 19,98% in Ontex. Conform IFRS 9 beschouwd de groep deze deelnemingen als andere kapitaalinvesteringen. Zoals weergegeven in de boekhoudmethoden (in de sectie wijziging boekhoudkundige methode, fouten en schattingswijzigingen / beoordelingen) waarin de boekhoudprincipes van de vennootschap worden samengevat, heeft GBL de boekhoudkundige behandeling geanalyseerd voor deze drie deelnemingen en in het bijzonder de classificatie als (i) deelnemingen in de geassocieerde ondernemingen (IAS28), of als (ii) andere kapitaalinvesteringen (IFRS 9). Gezien GBL over een deelneming in elk van deze ondernemingen bezit die minder is dan 20% en door het feit dat:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• De vertegenwoordiging van GBL in de raad van bestuur niet voldoende is om het bestaan van een invloed van betekenis te kunnen aantonen. Bovendien is de vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur beperkt tot de duur van de mandaten van de bestuurder en vloeit deze niet voort uit een contractueel of wettelijk recht, maar uit een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders;</li> <li>• De andere criteria waarvan algemeen wordt beschouwd dat ze een invloed van betekenis bewijzen niet zijn voldaan.</li> </ul> <p>GBL heeft beslist dat er geen invloed van de betekenis werd aangetoond en bijgevolg deze drie deelnemingen werden geboekt als Andere kapitaalinvesteringen.</p> <p>In het kader van onze auditwerkzaamheden hebben we de classificatie van de deelnemingen in Umicore, SGS en Ontex geïdentificeerd als kernpunt van de controle, en dit voornamelijk om volgende redenen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Het aangehouden percentage aan deelnemingen beneden de drempel van 20%;</li> <li>• Het materieel belang van deze deelnemingen;</li> <li>• Het aanzienlijk beoordelingsniveau bij de analyse van indicatoren van de invloed van betekenis, zoals gedefinieerd door IAS 28.</li> </ul>	

Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2018

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p><b>Waardering van de voorziening met betrekking tot Talc-geschillen in de Verenigde Staten (toelichtingen 20 en 32)</b></p> <p>Zoals aangegeven in toelichting 20 en 32 van de jaarrekening, behoren bepaalde dochterondernemingen van de Imerys groep die actief zijn in talkpoederwinning in Noord-Amerika, tot de verweerders aangaande klachten over mogelijke risico's in verband met het gebruik van talk voor cosmetische doeleinden. De meeste van deze geschillen hebben betrekking op verkopen die werden gerealiseerd vóór de overname van deze ondernemingen door Imerys in 2011. In het vierde kwartaal van 2018 werden de betrokken entiteiten geconfronteerd met een toenemend aantal geschillen.</p> <p>Als gevolg hiervan hebben de Imerys groep en de betrokken dochterondernemingen het advies ingewonnen van externe professionelen en onafhankelijke consultants teneinde de beschikbare opties te analyseren om hun risico's te beperken. Per 31 december 2018 werd een bijkomende voorziening van ongeveer 250 miljoen EUR opgenomen, wat overeenkomt met de beste schatting door het Imerys management van het bedrag dat nodig is om de huidige en toekomstige verplichtingen met betrekking tot deze situatie op het niveau van de betrokken entiteiten en de Imerys groep af te lossen.</p> <p>In februari 2019 hebben de Noord-Amerikaanse entiteiten die bij deze geschillen betrokken zijn, bescherming aangevraagd in het kader van de specifieke juridische procedure van hoofdstuk 11 van de United States Bankruptcy Act. De Imerys groep blijft in deze procedure de wettelijke eigenaar van de aandelen van de betrokken entiteiten. Toch, de analyse van hun plaatsing onder gerechtelijk toezicht door de Delaware State Court (Verenigde Staten), die het mandaat heeft gekregen om over een reorganisatieplan te onderhandelen, tot gevolg heeft gehad dat ze vanaf 13 februari 2019 uit de consolidatiekring van de groep zijn verwijderd, aangezien de Imerys groep de controle die ze voorheen over hen uitoefende, heeft verloren (Toelichting 32 - Gebeurtenissen na de datum van afsluiting).</p> <p>De beslissing om een voorziening op te nemen heeft betrekking op bepaalde veronderstellingen van het Imerys management met betrekking tot hun resolutie in de context van de procedure onder hoofdstuk 11 en de schatting van de voorziene bedragen in die context.</p>	<p>De auditors van Imerys hebben de aangelegde voorziening geanalyseerd op het vlak van:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Interne analyses opgesteld door het Imerys management van de betrokken entiteiten, met inbegrip van de gebeurtenissen die zich in 2018 hebben voorgedaan en die een dergelijke boekhouding rechtvaardigen;</li> <li>• Rapporten en ramingen opgesteld door externe adviseurs met de hulp van onafhankelijke consultants ter attentie van het management van de Imerys groep over huidige en mogelijke toekomstige geschillen van de betrokken entiteiten en hun mogelijke resolutie in de context van de procedure onder hoofdstuk 11;</li> <li>• Notulen van de verschillende vergaderingen van de raad van bestuur en het Auditcomité, waarin de besprekingen met betrekking tot deze geschillen worden vastgelegd.</li> </ul> <p>De auditors van Imerys hebben van de juridisch adviseur die de Imerys groep vertegenwoordigt in de procedure van hoofdstuk 11 de bevestiging gekregen dat de getroffen voorziening redelijk is, rekening houdend met de schattingen die door externe professionals zijn vastgesteld.</p> <p>Wij hebben de in dit kader verstrekte informatie beoordeeld in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.</p>

## Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2018

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p>Gezien de belangrijke financiële gevolgen van de door het Imerys management van de betrokken entiteiten voorgestelde resolutie van de geschillen, aanhoudend door de Imerys groep, volgens de beslissingen van hun respectieve bestuursorganen, beschouwen wij de waardering van de voorziening voor geschillen in verband met die situatie als een belangrijk kernpunt.</p>	
<p><b>Bijzondere waardevermindering van activa (toelichting 10)</b></p>	
<p>De boekwaarde van de goodwill in de balans bedroeg 2 143,3 miljoen EUR op 31 december 2018. Deze goodwill wordt toegerekend op dertien kasstroomgenererende eenheden ("KGE's").</p> <p>Op alle KGE's wordt alle twaalf maanden, op het einde van het boekjaar een waardeverminderingstest uitgevoerd. Bovendien onderzoekt het Imerys management in de loop van het jaar eventuele indicatoren voor bijzondere waardevermindering van KGE's of individuele vaste activa. Indien er feiten worden vastgesteld die erop wijzen dat een kasstroomgenererende eenheid of een individueel vast actief mogelijk is afgeschreven, voert het Imerys management op een tussentijdse datum een test op bijzondere waardevermindering uit.</p> <p>Een test op bijzondere waardevermindering bestaat uit een vergelijking van de boekwaarde van de geteste kasstroomgenererende eenheden, inclusief de aan hen toegerekende goodwill, of van een individueel vast actief dat binnen het toepassingsgebied van IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' valt, met zijn realiseerbare waarde, die overeenkomt met de hoogste van zijn reële waarde minus verkoopkosten en zijn geschatte bedrijfswaarde op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen.</p> <p>Om de volgende redenen beschouwen wij bijzondere waardeverminderingen van activa als een belangrijke controlekwestie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• De bepaling van de parameters die worden gebruikt om de bijzondere waardeverminderingstests uit te voeren, omvat belangrijke beoordelingen en schattingen door het Imerys management, zoals verwachte autonome groeiveaus, perpetuele groeipercentages en disconteringsvoeten, die per definitie afhankelijk zijn van de economische omgeving;</li> <li>• De waarde van de goodwill is materieel in de geconsolideerde jaarrekening;</li> </ul>	<p>De auditors van Imerys hebben met het Imerys management een gesprek gevoerd teneinde eventuele indicaties van een bijzondere waardevermindering te identificeren en, indien van toepassing, de naleving van IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' te analyseren.</p> <p>De auditors van Imerys hebben de conformiteit met de betreffende standaard geanalyseerd van de methode die door het Imerys management wordt gebruikt om de realiseerbare waarde van elke KGE en, indien van toepassing, van de individuele vaste activa die binnen het toepassingsgebied van de standaard vallen, te bepalen, met een indicator voor bijzondere waardevermindering.</p> <p>Met de hulp van hun evaluatiespecialisten hebben de auditors van Imerys ook kritisch gekeken naar de methoden die worden gebruikt om deze methodologie te implementeren, waaronder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kasstroomprognoses voor elke kasstroomgenererende eenheid in relatie tot de economische en financiële context waarin zij actief zijn;</li> <li>• De consistentie van deze kasstroomprognoses met de meest recente ramingen van het Imerys management, zoals voorgelegd aan de raad van bestuur in het kader van het begrotingsproces;</li> <li>• De consistentie van de groeipercentages die gebruikt worden voor de geprojecteerde stromen met de marktanalyses en de consensus van de belangrijkste spelers;</li> <li>• De berekening van de disconteringsvoeten toegepast op toekomstige kasstromen.</li> </ul>



**Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2018**

<b>Kernpunten van de controle</b>	<b>Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Het bedrag van de opgenomen bijzondere waardeverminderv verliezen op individuele vaste activa die vallen binnen het toepassingsgebied van IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' op 31 december 2018 is materieel.</li> </ul>	<p>Dat hebben de auditors van Imerys ook:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Gevoelighedenberekeningen van het Imerys management nagekeken, in het bijzonder op basis van verwachte kasstromen, disconteringsvoeten en perpetuele groeipercentages, teneinde de drempel te bepalen waarboven een bijzonder waardeverminderv verlies moet worden opgenomen;</li> <li>Wiskundige berekeningen gecontroleerd.</li> </ul>
<p><b>Waardering van voorzieningen voor de sanering van mijnen en de ontmanteling van industrieterreinen (toelichting 20)</b></p> <p>Imerys is onderworpen aan verschillende reglementaire verplichtingen met betrekking tot de sanering en ontmanteling, na afloop van de exploitatie, van mijnbouw en industriële sites die de Imerys groep exploiteert.</p> <p>Hiervoor werden voorzieningen in de balans opgenomen voor een belangrijk bedrag van 242,5 miljoen EUR per 31 december 2018 (137,3 miljoen EUR voor de sanering van mijnbouwgebieden en 105,2 miljoen EUR voor de ontmanteling van industrieterreinen).</p> <p>De berekening van deze voorzieningen houdt belangrijke veronderstellingen van het Imerys management in bij het schatten van de gebruiksduur van mijnbouw- en industrieterreinen, alsook bij het bepalen van de kosten in verband met deze verplichtingen en het tijdschema voor de uitvoering ervan, rekening houdend met de specifieke kenmerken van elke locatie, de tijdshorizon en de specifieke lokale regelgeving. De bepaling van de geprojecteerde kostendisconteringspercentages is eveneens een belangrijke veronderstelling.</p> <p>De Imerys directie vertrouwt over het algemeen op interne deskundigen om de belangrijkste veronderstellingen te bepalen, rekening houdend met de verwachte effecten, indien van toepassing, van wijzigingen in de regelgeving.</p> <p>De waardering van voorzieningen voor de sanering van mijnbouwplaatsen en de ontmanteling van industrieterreinen werd daarom als een belangrijk punt van de controle beschouwd.</p>	<p>De auditors van Imerys hebben kennisgenomen van procedures die het Imerys management heeft ingevoerd om deze voorzieningen te bepalen en hebben bepaalde steekproeven uitgevoerd op operationele entiteiten. Als onderdeel van hun tests:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Hebben de auditors van Imerys de competentie en objectiviteit van de door de Imerys groep gevraagde interne deskundigen onderzocht;</li> <li>Hebben de auditors van Imerys de relevantie van de weerhouden methode en de kostenramingen beoordeeld in relatie tot de toepasselijke wettelijke of contractuele verplichtingen;</li> <li>Hebben de auditors van Imerys de methode voor het bepalen van de disconteringsvoeten geanalyseerd en de parameters van de disconteringsvoeten in overeenstemming gebracht met de marktgegevens.</li> </ul> <p>Voor de andere entiteiten hebben de auditors van Imerys de wijzigingen in de voorzieningen geanalyseerd, teneinde eventuele inconsistenties met betrekking tot hun begrip van de rehabilitatie- en/of ontmantelingsprogramma's van de betrokken sites vast te stellen.</p>

**Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2018**

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<b>Verantwoording van de overname van Kerneos</b>	
<p>Op 18 juli 2017 verwierf Imerys 100% van Kerneos.</p> <p>Deze operatie heeft geleid tot de erkenning van een goodwill van 463,4 miljoen EUR na berekening van de verworven activa en overgenomen verplichtingen van de onderneming. De toewijzing van de aankoopprijs werd afgerond binnen twaalf maanden na de datum van overname.</p> <p>De boekhoudkundige verwerking van de overname van Kerneos wordt beschouwd als een belangrijk controlepunt gezien het materiële karakter van deze overname en omdat het Imerys management een aantal beoordelingen en schattingen heeft moeten maken die hebben geleid tot de identificatie en waardering van de verworven activa en overgenomen verplichtingen.</p>	<p>Het werk van de auditors van Imerys bestond in het bijzonder uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de kennisname van het proces opgezet door het Imerys management om deze transactie te berekenen;</li> <li>• Het analyseren van aankoopcontracten;</li> <li>• Het analyseren van de werkzaamheden van het Imerys management in het kader van de toewijzing van de overnameprijs;</li> <li>• Met de hulp van hun waarderingsspecialisten de relevantie beoordelen van de belangrijkste veronderstellingen en conclusies van Imerys met betrekking tot de toerekening van de aankoopprijs aan de identificeerbare netto activa en -passiva.</li> </ul>

**Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

**Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening**

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België.

**Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2018**

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

**Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2018**

### Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

#### Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

#### Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herzien in 2018) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

#### Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde de Corporate Governance Statement en "de Ecologische, sociale en governance-gerelateerde ("ESG") verantwoordelijkheid" een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 119, § 2 van het Wetboek van vennootschappen, werd opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, dat deel uitmaakt van sectie "de Ecologische, sociale en governance-gerelateerde ("ESG") verantwoordelijkheid" van het jaarrapport. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de internationaal erkende referentiemodellen. Overeenkomstig artikel 144, § 1, 6° van het Wetboek van vennootschappen spreken wij ons niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de internationaal erkende referentiemodellen.

#### Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

**Groep Brussel Lambert NV** | 31 december 2018

**Andere vermeldingen**

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Zaventem, 15 maart 2019

**De commissaris**



**Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA**

Vertegenwoordigd door Corine Magnin

**Deloitte.**

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises  
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée  
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem  
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

## Verkorte jaarrekening per 31 december

Overeenkomstig artikel 105 van het Wetboek Vennootschappen volgt hierna een verkorte versie van de jaarrekening. Deze verkorte versie bevat niet de volledige, wettelijk vereiste toelichting, noch het verslag van de Commissaris. De volledige versie van de jaarrekening, zoals ze bij de Nationale Bank van België zal worden neergelegd, kan op eenvoudig verzoek op de maatschappelijke zetel van de Venootschap worden verkregen; ze is eveneens beschikbaar op de website ([www.gbl.be](http://www.gbl.be)). De staat van het kapitaal (zoals vermeld in bijlage van deze jaarrekening) is in detail vermeld op pagina 188.

De Commissaris heeft over de jaarrekening een attest zonder voorbehoud afgeleverd.

### Verkorte balans per 31 december (na winstuitkering)

#### Activa

In miljoen euro	2018	2017
Oprichtingskosten	3,8	2,2
<b>Vaste activa</b>	<b>14.128,1</b>	<b>12.497,7</b>
Materiële vaste activa	1,5	1,7
Financiële vaste activa	14.126,6	12.496,0
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.563,9</b>	<b>2.420,7</b>
Vorderingen op meer dan één jaar	-	-
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.447,3	2.401,1
Geldbeleggingen	31,3	8,1
Liquide middelen	85,0	11,0
Overlopende rekeningen	0,3	0,5
<b>Totaal activa</b>	<b>15.695,8</b>	<b>14.920,6</b>

#### Passiva

In miljoen euro	2018	2017
<b>Eigen vermogen</b>	<b>12.656,9</b>	<b>11.520,1</b>
Kapitaal	653,1	653,1
Uitgiftepremies	3.519,6	3.519,6
Reserves	318,8	318,8
Overgedragen winst	8.165,4	7.028,6
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>9,3</b>	<b>13,1</b>
Voorzieningen voor risico's en kosten	9,3	13,1
<b>Schulden</b>	<b>3.029,6</b>	<b>3.387,4</b>
Schulden op meer dan één jaar	995,4	498,5
Schulden op ten hoogste één jaar	2.011,8	2.880,1
Overlopende rekeningen	22,4	8,8
<b>Totaal passiva</b>	<b>15.695,8</b>	<b>14.920,6</b>

## Resultatenrekening per 31 december

In miljoen euro	2018	2017
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>4,7</b>	<b>3,4</b>
Omzet	2,6	2,3
Andere bedrijfsopbrengsten	2,1	1,1
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>25,6</b>	<b>30,3</b>
Diensten en diverse goederen	17,7	14,7
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	14,7	9,6
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	0,9	0,7
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen	-	-
Voorzieningen voor risico's en kosten	(7,8)	5,2
Andere bedrijfskosten	0,1	0,1
<b>Bedrijfsverlies</b>	<b>(20,9)</b>	<b>(26,9)</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>3.457,4</b>	<b>698,4</b>
Courante financiële opbrengsten	216,1	194,7
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	195,7	174,6
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	8,8	0,6
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	11,7	19,5
Niet-courante financiële opbrengsten	3.241,3	503,7
<b>Financiële kosten</b>	<b>1.804,4</b>	<b>33,4</b>
Courante financiële kosten	39,1	33,4
<i>Kosten van schulden</i>	16,0	28,4
<i>Waardeverminderingen op vlottende activa</i>	8,7	(0,5)
<i>Andere financiële kosten</i>	14,4	5,5
Niet-courante financiële kosten	1.765,3	-
<b>Winst (verlies) van het boekjaar vóór belastingen</b>	<b>1.632,1</b>	<b>638,1</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Belastingen	0,0	0,0
Regularisering van belasting en terugnemning van voorzieningen vóór belastingen	-	-
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>1.632,1</b>	<b>638,1</b>



## Uitkeringsbeleid

Het beleid inzake resultaatverwerking dat de Raad van Bestuur voorstelt, is gericht op het evenwicht tussen een aantrekkelijk rendement voor de aandeelhouder en een toename van de waardering van het aandeel, waarbij het algemeen niveau van de uitkering wordt ondersteund door cash earnings.

### Winstuitkering

Gelet op de overgedragen winst van 7.028.648.311,35 euro en de winst van het boekjaar van 1.632.111.272,83 euro, bedraagt de uit te keren winst 8.660.759.584,18 euro. De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 23 april 2019 de volgende winstuitkering voorstellen:

In euro

Vergoeding van het kapitaal aan de 161.358.287 aandelen	495.369.941,09
Over te dragen	8.165.389.643,09

### Resultaatverwerking van Groep Brussel Lambert (jaarrekening)

In miljoen euro

	2018	2017
<b>Te bestemmen winst</b>	<b>8.660,8</b>	<b>7.512,7</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	1.632,1	638,1
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	7.028,6	6.874,6
<b>Over te dragen resultaat</b>	<b>8.165,4</b>	<b>7.028,6</b>
Over te dragen winst	8.165,4	7.028,6
<b>Uit te keren winst</b>	<b>495,4</b>	<b>484,1</b>
Vergoeding van het kapitaal	495,4	484,1

### Dividend per aandeel

In euro

	2018		2017	
	Bruto	Netto <sup>(1)</sup>	Bruto	Netto <sup>(1)</sup>
Aandeel	3,07	2,149	3,00	2,100

(1) Roerende voorheffing van 30%

# Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar

Elk miljoen euro	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Balans</b>										
Vaste activa	<b>20.529,3</b>	21.098,5	17.945,3	17.124,1	15.707,4	15.730,9	14.488,0	15.778,2	14.723,1	14.694,7
Vlottende activa	<b>3.360,9</b>	2.960,1	3.927,5	3.281,5	3.977,4	3.226,8	2.933,8	2.361,2	818,7	632,2
<b>Totaal activa</b>	<b>23.890,2</b>	<b>24.058,6</b>	<b>21.872,8</b>	<b>20.405,6</b>	<b>19.684,8</b>	<b>18.957,7</b>	<b>17.421,8</b>	<b>18.139,4</b>	<b>15.541,8</b>	<b>15.326,9</b>
Eigen vermogen – Deel van de groep	<b>15.918,7</b>	16.505,0	14.867,0	13.245,6	13.172,7	12.665,2	12.391,1	12.658,3	14.740,6	14.828,8
Deelnemingen die geen controle geven	<b>1.710,9</b>	1.431,4	1.507,2	1.297,9	1.111,5	1.025,6	1.000,6	972,3	9,5	-
Langlopende verplichtingen	<b>4.832,6</b>	3.773,9	3.226,5	4.379,6	4.236,9	4.266,9	2.996,7	3.076,6	685,0	428,4
Kortlopende verplichtingen	<b>1.428,0</b>	2.348,3	2.272,1	1.482,5	1.163,7	1.000,0	1.033,4	1.432,2	106,7	69,7
<b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>	<b>23.890,2</b>	<b>24.058,6</b>	<b>21.872,8</b>	<b>20.405,6</b>	<b>19.684,8</b>	<b>18.957,7</b>	<b>17.421,8</b>	<b>18.139,4</b>	<b>15.541,8</b>	<b>15.326,9</b>
<b>Resultatenrekening</b>										
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	<b>25,6</b>	23,9	24,2	(82,8)	72,5	135,8	69,5	135,9	262,2	161,1
Nettodividenden van deelnemingen	<b>350,4</b>	340,7	338,4	323,5	316,5	368,0	436,4	500,3	450,7	550,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	<b>(39,1)</b>	(59,4)	(48,2)	(52,4)	(37,2)	(37,7)	(27,9)	(34,4)	(27,9)	(24,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	<b>4,2</b>	245,7	(968,0)	749,8	495,8	192,2	(323,9)	(604,8)	(18,8)	391,3
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	<b>11,8</b>	(17,4)	37,5	52,4	(123,6)	(169,5)	(46,6)	(43,8)	(24,4)	(21,8)
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>352,9</b>	533,5	(616,1)	990,5	724,0	488,8	107,5	(46,8)	641,8	1.056,6
Omzet	<b>5.201,3</b>	4.626,3	4.531,7	4.392,4	3.918,8	3.904,5	4.077,8	2.951,0	-	-
Grondstoffen en verbruikstoffen	<b>(1.715,7)</b>	(1.434,0)	(1.434,2)	(1.416,1)	(1.283,6)	(1.355,7)	(1.463,2)	(1.039,3)	-	-
Personeelskosten	<b>(1.201,5)</b>	(1.064,7)	(982,2)	(948,9)	(806,2)	(807,1)	(839,3)	(573,6)	-	-
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	<b>(313,3)</b>	(280,6)	(261,8)	(256,0)	(233,2)	(229,6)	(236,4)	(167,7)	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	<b>(1.802,0)</b>	(1.331,6)	(1.299,5)	(1.302,5)	(1.166,3)	(1.111,3)	(1.073,9)	(818,7)	(4,3)	-
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	<b>(215,2)</b>	(6,6)	(25,2)	(268,9)	11,9	-	-	-	-	-
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	<b>(95,7)</b>	(97,1)	(73,9)	(69,2)	(51,0)	(60,0)	(78,0)	(54,7)	-	-
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>(142,1)</b>	411,7	454,9	130,8	390,4	340,8	387,0	302,0	(4,3)	-
Belastingen op het resultaat	<b>(94,7)</b>	(121,4)	(149,7)	(65,4)	(121,3)	(104,9)	(119,0)	(88,5)	0,9	1,1
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>	<b>116,1</b>	823,8	(310,9)	1.055,9	993,1	724,7	375,5	166,7	638,4	1.057,7
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten</b>	<b>788,0</b>	67,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Deelnemingen die geen controle geven	<b>(245,2)</b>	(185,7)	(146,8)	(29,5)	(117,8)	(104,1)	(119,9)	(90,6)	2,4	-
<b>Geconsolideerde resultaat over de periode – Deel van de groep</b>	<b>658,9</b>	705,4	(457,7)	1.026,4	875,3	620,6	255,6	71,1	640,8	1.057,7
Bruto dividend (in euro)	<b>3,07</b>	3,00	2,93	2,86	2,79	2,72	2,65	2,60	2,54	2,42
Nummer van de ter betaling gestelde coupon	<b>21</b>	20	19	18	17	16	15	14	13	12
Netto-actiefwaarde per aandeel (in euro)	<b>100,35</b>	117,06	105,31	94,13	94,58	92,45	82,10	71,65	88,77	94,40
Beurskoers (in euro)	<b>76,08</b>	89,99	79,72	78,83	70,75	66,73	60,14	51,51	62,93	66,05
Aantal uitgegeven aandelen	<b>161.358.287</b>	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287
Aantal eigen aandelen	<b>2.642.982</b>	5.660.482	5.924.416	6.079.926	6.147.123	6.308.090	6.134.514	6.099.444	6.099.444	6.054.739

## Deugdelijk Bestuur

<b>161</b>	<b>Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur</b>
162	Raad van Bestuur
172	Comités van de Raad
174	Remuneratieverslag
176	Controle van de rekeningen
177	Personeel en organisatie
180	Risicobeheer en interne controle
181	Beleid inzake belangenconflicten
183	Beleid inzake de transacties met GBL-aandelen
183	Aandeelhouders
187	Andere informatie over de Vennootschap
<b>190</b>	<b>Mandaten van de Bestuurders tussen 2014 en 2018</b>

## Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Groep Brussel Lambert (“GBL” of de “Vennootschap”) zorgt ervoor alle regelgeving inzake deugdelijk bestuur toe te passen. In die context houdt ze zich met name aan de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009 (de “Code 2009”) die ze overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 6 juni 2010 als referentie gebruikt. De Code kan worden geraadpleegd op [www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be).

De gedragsregels voor de leden van de Raad van Bestuur van GBL en de gespecialiseerde Comités van de Raad zijn samen met de werkingsregels van deze organen opgenomen in het Corporate Governance Charter (het “Charter”). Dit document omvat bovendien een Dealing Code met de toepasselijke regels voor verrichtingen met GBL-effecten. Het Charter werd voor het eerst gepubliceerd eind 2005. Sindsdien ziet de Raad van Bestuur erop toe dat het Charter in overeenstemming is met de Code 2009 en met de verschillende wetwijzigingen op het gebied van het deugdelijk bestuur. Het aldus aangepaste document kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap ([www.gbl.be](http://www.gbl.be)).

Deze Verklaring inzake deugdelijk bestuur beschrijft de samenstelling en de werkwijze van de bestuursorganen van GBL en de Comités ervan. Ze geeft toelichting bij de praktische toepassing van de governanceregels van GBL tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 en de daaropvolgende periode tot de Raad van Bestuur van 14 maart 2019. Daarnaast vermeldt ze de bepalingen van de Code 2009 waarvan de Vennootschap afwijkt en licht ze die afwijkingen toe. Ze bevat een remuneratieverslag en weerspiegelt de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de Vennootschap. In toepassing van de wet van 3 september 2017 betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote vennootschappen en groepen bevat dit hoofdstuk ten slotte een beschrijving van het diversiteitsbeleid van de Raad van Bestuur en van het Uitvoerend Management.

# 1. Raad van Bestuur

## 1.1. Samenstelling op 31 december 2018

	Lopende mandaten	Betrokkenheid bij de Comités van de Raad en/of het Uitvoerend Management
<b>Voorzitter van de Raad van Bestuur</b>		
Baron Frère (Gérald)	2015-2019	Lid van het Vast Comité
<b>Ondervoorzitters, Bestuurders</b>		
Paul Desmarais, jr.	2015-2019	Lid van het Vast Comité
Thierry de Rudder	2016-2020	Voorzitter van het Vast Comité
<b>CEO's</b>		
Ian Gallienne	2016-2020	Lid van het Vast Comité Lid van het Uitvoerend Management
Gérard Lamarche	2015-2019	Lid van het Vast Comité Lid van het Uitvoerend Management
<b>Bestuurders</b>		
Victor Delloye	2017-2021	Lid van het Vast Comité
Paul Desmarais III	2018-2022	Lid van het Vast Comité
Baron Cedric Frère	2015-2019	Lid van het Vast Comité
Ségolène Gallienne	2015-2019	Lid van het Vast Comité
Jocelyn Lefebvre	2017-2021	Lid van het Vast Comité
Gilles Samyn	2015-2019	Lid van het Vast Comité, van het Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Amaury de Seze	2017-2021	Lid van het Vast Comité en Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Arnaud Vial	2017-2021	Lid van het Vast Comité en van het Auditcomité
<b>Onafhankelijke Bestuurders</b>		
Gravin Antoinette d'Aspremont Lynden	2015-2019	Voorzitster van het Auditcomité
Laurence Danon Arnaud	2017-2021	Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Marie Polet	2015-2019	Lid van het Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Agnès Touraine	2018-2021 <sup>(1)</sup>	Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Martine Verluyten	2017-2021	Lid van het Auditcomité
<b>Erevoorzitter</b>		
Baron Frère (Albert) †		
<b>Ere-CEO's</b>		
Jacques Moulaert en Emile Quevrin		
<b>Erebestuurders</b>		
Graaf Baudouin du Chastel de la Howarderie, Jacques-Henri Gougenheim, Graaf Jean-Jacques de Launoit en Aldo Vastapane		

(1) Sinds 31 oktober 2018, datum van haar coöptatie door de Raad van Bestuur, ter vervanging van Christine Morin-Postel, overleden op 21 juli 2018

### 1.1.1. Samenstelling van de Raad van Bestuur

De samenstelling van de Raad van Bestuur van GBL weerspiegelt het controleaandeelhouderschap van de Vennootschap. GBL wordt immers gecontroleerd door Pargesa Holding S.A. (via haar 100%-dochter Pargesa Netherlands B.V.). Pargesa Holding S.A. is een vennootschap naar Zwitsers recht, die zelf wordt gecontroleerd door Parjointco N.V., vennootschap naar Nederlands recht, waarvan de controle volgens de bepalingen van een overeenkomst die in 1990 tussen beide groepen werd gesloten elk voor de helft in handen is van de groep Frère en Power Corporation of Canada.

Die overeenkomst beoogt de vastlegging en de instandhouding van een paritaire controle van de groep Power Corporation of Canada en de groep Frère in Pargesa Holding S.A., GBL en hun respectieve dochterondernemingen. Ze werd op 18 december 2012 verlengd en verstrijkt in 2029, tenzij ze opnieuw wordt verlengd.

Op 31 december 2018 telt de Raad van GBL op een totaal van achttien leden tien vertegenwoordigers voorgedragen door de controleaandeelhouder, Pargesa Holding S.A.

De structuur van het aandeelhouderschap verklaart waarom de samenstelling van de Raad van Bestuur afwijkt van de Code 2009 die voorschrijft dat de Raad zo moet zijn samengesteld dat noch een individuele Bestuurder noch een groep van Bestuurders de besluitvorming kunnen domineren.

Deze controle verklaart ook de aanwezigheid op 31 december 2018 van vertegenwoordigers van de controleaandeelhouder Pargesa Holding S.A. in het Vast Comité (tien leden van de dertien), in het Auditcomité (twee leden van de vijf) en in het Benoemings- en Remuneratiecomité (twee leden van de vijf).

Het is in dat kader dat GBL een diversiteitsbeleid ontwikkelde voor haar Raad van Bestuur, overeenkomstig de wet van 3 september 2017 betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote vennootschappen en groepen (zie sectie ESG op pagina's 54 tot 67 van dit jaarverslag voor meer informatie). De Vennootschap garandeert ook de aanwezigheid en bijdrage van onafhankelijke Bestuurders in voldoende aantal en kwaliteit, daarmee toezien op de behartiging van de belangen van alle aandeelhouders van de Vennootschap. Overeenkomstig de wet van 28 juli 2011 die ertoe strekt te garanderen dat vrouwen zitting hebben in de Raad van Bestuur van beursgenoteerde vennootschappen breidde ze ook de aanwezigheid van vrouwen in de Raad van Bestuur en de Comités ervan geleidelijk uit. De Raad van Bestuur van GBL telt vijf onafhankelijke Bestuurders en zes vrouwelijke Bestuurders op een totaal van achttien leden.

### 1.1.2. Wijzigingen in het bestuur

Op 10 december 2018 kondigde de Vennootschap wijzigingen in het bestuur aan, die na afloop van de Algemene Vergadering van 23 april 2019 in werking zullen treden:

- Paul Desmarais, jr. zal Voorzitter van de Raad van Bestuur worden en zal aldus Gérard Frère opvolgen, die tot Ondervoorzitter van de Raad en Voorzitter van het Vast Comité zal worden benoemd, ter vervanging van Thierry de Rudder.
- Amaury de Seze zal Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité blijven en zal Ondervoorzitter van het Vast Comité worden.

Bovendien deelde Arnaud Vial aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur van de Vennootschap mee dat hij na afloop van de Gewone Algemene Vergadering zijn functie als Bestuurder om gezondheidsredenen wenst neer te leggen.

### 1.1.3. Benoeming voorgesteld aan de Gewone Algemene Vergadering van 2019

De mandaten van Antoinette d'Aspremont Lynden, Paul Desmarais, jr., Gérard Frère, Cedric Frère, Ségolène Gallienne, Gérard Lamarche, Marie Polet en Gilles Samyn vervallen na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 23 april 2019. Aangezien Gilles Samyn zijn mandaat niet wenst te hernieuwen, wordt aan de Gewone Algemene Vergadering gevraagd om het mandaat van de andere Bestuurders voor een periode

van vier jaar te hernieuwen, met name tot na afloop van de Algemene Vergadering die in 2023 zal worden bijeengeroepen om over de rekeningen van het boekjaar 2022 te beslissen.

Aan de Algemene Vergadering wordt ook gevraagd om de coöptatie van Agnès Touraine als Bestuurder, zoals beslist door de Raad van Bestuur van 31 oktober 2018, te bekrachtigen, voor een mandaat dat loopt tot de Algemene Vergadering van 2021, de periode die overeenstemt met de resterende duur van het mandaat van Christine Morin-Postel, overleden op 21 juli 2018.

De Algemene Vergadering wordt ook verzocht om Xavier Le Clef en Claude Généreux als Bestuurder te benoemen. Het mandaat van Xavier Le Clef zou vier jaar duren, dus tot na afloop van de Algemene Vergadering die in 2023 zal worden bijeengeroepen om over de rekeningen van het boekjaar 2022 te beslissen. Het mandaat van Claude Généreux zou eindigen op de Algemene Vergadering van 2021, namelijk de duur van het opvallend mandaat van Arnaud Vial.

### Xavier Le Clef

**Geboren op 4 augustus 1976 in Wilrijk, België, van Belgische nationaliteit**  
Xavier Le Clef behaalt het diploma van licentiaat in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Solvay Brussels School of Economics & Management (ULB) en een MBA van de Vlerick Business School.

Hij start zijn loopbaan in het advieskantoor Arthur D. Little en gaat in 2006 aan de slag bij de Nationale Portefeuillemaatschappij (NPM), waar hij belast is met de opvolging van diverse industriële dossiers. In 2015 wordt hij CEO van het bedrijf. In datzelfde jaar wordt hij benoemd tot Bestuurder van Frère-Bourgeois, waarvan hij sinds 2018 co-CEO is. Hij is Voorzitter, Bestuurder en/of lid van de comités van verschillende vennootschappen in de portefeuille van de groep NPM (Caffitaly, International Duty Free, APG, AOT Energy (AOT Holding)).

### Claude Généreux

**Geboren op 10 april 1962, in Montreal, Canada, van Canadese nationaliteit**

Claude Généreux behaalt een diploma van ingenieur aan de McGill-Universiteit en in Politieke Economie aan de Universiteit van Oxford (Rhodesbeurs). Sinds 2015 is hij Ondervoorzitter van Power Corporation of Canada en van de Financiële Power. Hij zetelt in de Raad van Bestuur van Great-West Lifeco, van de Financiële IGM en van een aantal dochtermaatschappijen. Hij is ook Emeritus senior Venoot van McKinsey & Company, wereldleider in beheersadvies. Tijdens zijn 28-jarige loopbaan bij McKinsey bediende hij grote ondernemingen uit de sector van de financiële diensten, energie en resources. Daarnaast nam hij ook verschillende globale leidinggevende rollen op (energiesector, globale rekrutering, evaluatie en verkiezingen van de Vennoten). In 1991 was Claude Généreux betrokken bij de oprichting van het kantoor van McKinsey in Montreal en hij werkte ook in de kantoren in Parijs, Toronto en Stockholm. Hij zetelt in de Raden van de McGill-Universiteit (Ondervoorzitter van de Raad van Gouverneurs), van de Jeanne Sauvé Foundation en van de Michaëlle Jean Foundation, en in de Raad van de stichting van de Rhodesbeurzen in Canada.

Ten slotte wordt aan de Algemene Vergadering gevraagd om Antoinette d'Aspremont Lynden, Marie Polet en Agnès Touraine de hoedanigheid van onafhankelijke Bestuurder toe te kennen. Om als onafhankelijk Bestuurder te worden erkend, moet een Bestuurder overeenkomstig het Charter voldoen aan de criteria zoals bepaald in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur is van mening dat, op grond van de criteria van het Wetboek van Vennootschappen, Antoinette d'Aspremont Lynden, Marie Polet en Agnès Touraine in aanmerking komen voor het statuut van onafhankelijk Bestuurder. Deze laatste hebben hun onafhankelijkheid overigens schriftelijk bevestigd, respectievelijk op 17 januari 2019, 13 februari 2019 en 25 oktober 2018.

## 1.2. Informatie en inlichtingen over de Bestuurders<sup>(1)</sup>

### 1.2.1. Hoofdactiviteit en andere mandaten uitgeoefend door de leden van de Raad van Bestuur

De volledige lijst van de mandaten uitgeoefend door de leden van de Raad van Bestuur tijdens de laatste vijf jaar vindt u op pagina 190 van dit verslag. De lijst van de mandaten die in het boekjaar 2018 in beursgenoteerde vennootschappen werden uitgeoefend, vindt u bij punt 1.2.4.

#### Gérald Frère

Voorzitter van de Raad van Bestuur



Geboren op 17 mei 1951 in Charleroi, België, van Belgische nationaliteit.

Na zijn studies in Zwitserland treedt Gérald Frère toe tot de familieonderneming, de groep Frère-Bourgeois (België), waar hij de functie van CEO bekleedt. Hij neemt ook het mandaat waar van Voorzitter van de Raad van Bestuur van Loverval Finance N.V. tot 28 december 2017. Daarnaast was hij tot mei 2018 eveneens Regent bij de Nationale Bank van België.

Hij zetelt sinds 1982 in de Raad van Bestuur van Groep Brussel Lambert. In 1993 wordt hij benoemd tot CEO en Voorzitter van het Vast Comité, functies die hij uitoefende tot eind 2011, datum waarop hij terugtrad. Sinds 1 januari 2012 zit hij de Raad van Bestuur voor.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 301.292

#### Contactadres

Groep Brussel Lambert  
Marnixlaan 24  
1000 Brussel (België)

#### Paul Desmarais, jr.

Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur



Geboren op 3 juli 1954 in Sudbury, Ontario, Canada, van Canadese nationaliteit.

Paul Desmarais, jr. behaalt een diploma in de handelwetenschappen aan de McGill-Universiteit in Montreal en een MBA van INSEAD in Fontainebleau.

In 1981 gaat hij aan de slag bij Power Corporation of Canada, waar hij het jaar erna de functie van Ondervoorzitter bekleedt. In 1984 leidde hij de oprichting van de Corporation Financière Power om de belangrijkste financiële deelnemingen van Power en van Pargesa Holding S.A. onder hetzelfde vaandel te brengen. Paul Desmarais, jr. was Ondervoorzitter van Financière Power van 1984 tot 1986, Voorzitter en Bedrijfsleider van 1986 tot 1989, Uitvoerend Ondervoorzitter van de Raad van 1989 tot 1990, Uitvoerend Voorzitter van de Raad van 1990 tot 2005, Voorzitter van het Uitvoerend Comité van 2006 tot 2008 en Uitvoerend Medevoorzitter van de Raad sinds 2008. Hij was ook Ondervoorzitter van de Raad van Power Corporation van 1991 tot 1996. Hij werd benoemd tot Voorzitter van de Raad en co-Chef van de Directie van Power Corporation in 1996.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1990.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 0

#### Contactadres

Power Corporation of Canada  
Victoria Square 751  
Montreal, Quebec H2Y 2J3 (Canada)

#### Thierry de Rudder

Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur



Geboren op 3 september 1949, in Parijs, Frankrijk, met de dubbele Belgische en Franse nationaliteit.

Thierry de Rudder behaalt een diploma in wiskunde aan de Universiteit van Genève en de Université Libre de Bruxelles. Hij is ook houder van een MBA van de Wharton School in Philadelphia.

Hij start zijn carrière in de Verenigde Staten en treedt in 1975 toe tot Citibank waar hij diverse functies bekleedt in New York en vervolgens in Europa.

Hij is vandaag Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur en Voorzitter van het Vast Comité van Groep Brussel Lambert, waar hij in 1986 aan de slag ging en waarvan hij tot december 2011 CEO was.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 85.000

#### Contactadres

Groep Brussel Lambert  
Marnixlaan 24  
1000 Brussel (België)

(1) Zoals door elk lid van de Raad van Bestuur individueel aan de Vennootschap meegedeeld



## Ian Gallienne

CEO



Geboren op 23 januari 1971 in Boulogne-Billancourt, Frankrijk, van Franse nationaliteit.

Ian Gallienne is houder van een MBA van INSEAD in Fontainebleau.

Hij begint zijn loopbaan in 1992 in Spanje, als medestichter van een handelsvennootschap. Van 1995 tot 1997 maakt hij deel uit van de directie van een consultancybedrijf dat gespecialiseerd is in de sanering van ondernemingen in moeilijkheden in Frankrijk. Van 1998 tot 2005 is hij Directeur van de private-equityfondsen Rhône Capital LLC in New York en Londen. In 2005 richt hij het private-equityfonds Ergon Capital op in Brussel en tot in 2012 is hij daarvan CEO.

In 2012 wordt hij CEO van Groep Brussel Lambert, waarvan hij sinds 2009 Bestuurder was.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 20.000

### Contactadres

Groep Brussel Lambert  
Marnixlaan 24  
1000 Brussel (België)

## Gérard Lamarche

CEO



Geboren op 15 juli 1961, in Hoi, België, van Belgische nationaliteit.

Gérard Lamarche bezit een diploma in de Economische Wetenschappen van de Université de Louvain-La-Neuve en van de Management School van INSEAD (*Advanced Management Program for Suez Group Executives*). Hij volgde in 1998-1999 ook de opleiding van het Wharton International Forum (*Global Leadership Series*).

In 1983 startte hij zijn loopbaan in België bij Deloitte Haskins & Sells en in 1987 in Nederland. In 1988 gaat Gérard Lamarche aan de slag bij de Generale Maatschappij van België, eerst als beleggingsbeheerder, vervolgens als beheerscontroleur van 1989 tot 1991 en ten slotte als adviseur voor strategische verrichtingen van 1992 tot 1995.

Daarna trekt hij naar de Compagnie Financière de Suez als beleidsmedewerker bij de Voorzitter en Secretaris van het Directiecomité (1995-1997). Vervolgens wordt hij benoemd tot Adjunct-Directeur belast met Planning, Controle en Boekhouding.

In 2000 zet Gérard Lamarche zijn loopbaan voort in de industriesector, namelijk als Bestuurder Directeur-Generaal van NALCO (Amerikaanse dochteronderneming van de groep Suez – wereldleider in de behandeling van industriewater). In januari 2003 wordt hij tot CFO van de groep Suez benoemd.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2011 en CEO sinds 1 januari 2012.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 6.300

### Contactadres

Groep Brussel Lambert  
Marnixlaan 24  
1000 Brussel (België)

## Antoinette d'Aspremont Lynden

Bestuurder



Geboren op 24 oktober 1949 in Londen, Verenigd Koninkrijk, van Belgische nationaliteit.

Antoinette d'Aspremont Lynden is Master of Science aan de School of Engineering van de universiteit van Stanford in Californië en Doctor in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Université Catholique de Louvain. Zij begint haar loopbaan als adviseur in kwantitatieve methoden in Palo Alto, Californië. Tussen 1973 en 1990 bekleedt zij verschillende functies bij Bank Brussel Lambert in Brussel. Daarna is zij gedurende twintig jaar professor in Management aan de Université Charles-de-Gaulle Lille 3. Voorts doceert zij als gasthoogleraar Boekhouding en Financiële Analyse aan het Institut d'Études Politiques (Sciences Po) in Rijsel. Zij is ook actief in de non-profitsector, als Voorzitster van de Koninklijke Maatschappij voor Weldadigheid in Brussel, Penningmeester van de Kathedraal van Sint-Michiel en Sint-Goedele in Brussel, lid van de Franstalige jury van de Koningin Paolaprijs voor het onderwijs (Voorzitster van 2002 tot 2012), lid van de Inrichtende Macht van het College van Maredsous (België) en Bestuurder van de Koninklijke Schenking (België).

Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2011.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 0

### Contactadres

Generaal de Gaullelaan 23  
1050 Brussel (België)

## Laurence Danon Arnaud

### Bestuurder



Geboren op 6 januari 1956, in Bordeaux (Gironde), Frankrijk, van Franse nationaliteit.

Laurence Danon Arnaud is oud-leerling van de École Normale Supérieure Paris (1977), geaggregeerde in de natuurwetenschappen (1980) en Ingenieur van het Corps des Mines (1981-1984).

Na vijf jaar bij het Franse Ministère de l'Industrie en de Direction des Hydrocarbures gaat Laurence Danon Arnaud in 1989 aan de slag bij de groep ELF. Zij bekleedt verschillende functies in de Chemietak van de groep TOTAL FINA ELF, meer bepaald tussen 1996 en 2001 de functie van CEO van BOSTIK, de nummer 2 van de wereld in lijmen en afdichtingsmiddelen.

In 2001 wordt ze als PDG van Printemps en Lid van de Uitvoerende Raad van PPR (KERING) benoemd. Na de herpositionering van Printemps en de geslaagde verkoop in 2007, gaat zij in de financiële wereld aan de slag, van 2007 tot 2013 als Voorzitster van de Directie van Edmond de Rothschild Corporate Finance, en vanaf 2013 als Voorzitster van de zakenbank Leonardo & Co. Na de overdracht van deze laatste aan NATIXIS in 2015, wijdt zij zich aan haar family office PRIMEROSE SAS.

Laurence Danon Arnaud is Bestuurder van Gecina sinds 2017, van Amundi sinds 2015 en van TF1 sinds 2010. Daarnaast was ze ook lid van de Raad van Bestuur van Diageo (2006-2015), Plastic Omnium (2003-2010), Experian Plc. (2007-2010), Rhodia (2008-2011) en van de Raad van Toezicht van BPCE (2009-2013).

Sinds 2015 is Laurence Danon Arnaud ook lid van de Franse Académie des Technologies.

Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2017.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 100

#### Contactadres

Boulevard Victor Hugo 30  
92200 Neuilly-sur-Seine (Frankrijk)

## Victor Delloye

### Bestuurder



Geboren op 27 september 1953, van Belgische nationaliteit.

Victor Delloye behaalt het diploma van licentiaat in de rechten aan de Université Catholique de Louvain en een Master in de Fiscaliteit aan de École Supérieure des Sciences Fiscales (ICHEC – Brussel). Sinds het academiejaar 1989-1990 doceert hij in de Executive Master in Fiscaal Beheer aan de Solvay Brussels School of Economics & Management (ULB).

Hij treedt in 1987 toe tot de groep Frère-Bourgeois en is Bestuurder Secretaris-Generaal van Frère-Bourgeois en zijn dochteronderneming Nationale Portefeuillemaatschappij (NPM). Hij is ook Ondervoorzitter van de Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Vennootschappen VZW.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1999.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 0

#### Contactadres

Frère-Bourgeois  
Rue de la Blanche Borne 12  
6280 Loverval (België)

## Paul Desmarais III

### Bestuurder



Geboren op 8 juni 1982, in Montreal, Quebec, Canada, van Canadese nationaliteit.

Paul Desmarais III behaalt een diploma in de economie aan de universiteit van Harvard en een MBA van INSEAD in Fontainebleau.

Hij start zijn loopbaan in 2004 bij Goldman Sachs in de Verenigde Staten. In 2010 gaat hij bij Imerys in Frankrijk aan de slag als projectbeheerder en in 2012 trekt hij naar Great-West Lifeco (Canada), waar hij de functie van Adjunct-Ondervoorzitter bij Risk Management bekleedt. In mei 2014 wordt hij benoemd tot Ondervoorzitter van Power Corporation of Canada en van Corporation Financière Power.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2014.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 0

#### Contactadres

Power Corporation of Canada  
Victoria Square 751  
Montreal, Quebec H2Y 2J3 (Canada)

## Cedric Frère

Bestuurder



Geboren op 13 april 1984, in Charleroi, België, met de dubbele Belgische en Franse nationaliteit.

Cedric Frère gaat in 2010 aan de slag bij de Nationale Portefeuillemaatschappij in België (groep Frère-Bourgeois), waarvan hij Bestuurder is. In 2007 start hij zijn loopbaan in de banksector, waar hij verschillende functies bekleedt, en meer bepaald in Parijs, Londen en Brussel. Hij behaalt een diploma van Bachelor of Arts in Business and Economics aan het Vesalius College in Brussel, Vrije Universiteit Brussel (VUB).

Hij neemt ook het mandaat waar van CEO van Frère-Bourgeois en Financière de la Sambre S.A. en is Bestuurder van verschillende vennootschappen, waaronder Nationale Portefeuillemaatschappij N.V., Société Civile du Château Cheval Blanc, Pargesa Holding S.A. en Caffitaly S.p.A. Hij vervult ook de functie van Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance SAS. Daarnaast is hij ook Regent bij de Nationale Bank van België sinds mei 2018.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 0

### Contactadres

Frère-Bourgeois  
Rue de la Blanche Borne 12  
6280 Loverval (België)

## Sékolène Gallienne

Bestuurder



Geboren op 7 juni 1977 in Ukkel, België, van Belgische nationaliteit.

Sékolène Gallienne bezit een diploma van Bachelor of Arts in Business and Economics van het Vesalius College in Brussel, Vrije Universiteit Brussel (VUB). Zij was verantwoordelijk voor de public relations bij Belgacom (nu Proximus) en was Communicatiedirecteur bij Dior Fine Jewelry. Zij is momenteel Bestuurder van verschillende Franse en internationale vennootschappen (waaronder Christian Dior S.E., Société Civile du Château Cheval Blanc, Frère-Bourgeois en Pargesa Holding S.A.) en Voorzitster van de Raad van Bestuur van Diane S.A., een vennootschap die in de handel in kunstvoorwerpen is gespecialiseerd.

Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 0

### Contactadres

Frère-Bourgeois  
Rue de la Blanche Borne 12  
6280 Loverval (België)

## Jocelyn Lefebvre

Bestuurder



Geboren op 22 december 1957 in Quebec, Canada, met de dubbele Canadese en Franse nationaliteit.

Jocelyn Lefebvre heeft een diploma van de Hautes Etudes Commerciales van Montreal en is ook lid van de Ordre des Comptables Professionnels Agréés du Québec (CPA).

Hij begint zijn loopbaan in 1980 bij Arthur Andersen, eerst in Montreal en daarna in Brussel. In 1986 gaat hij aan de slag bij de Canadese industriegroep M.I.L. Inc., waar hij achtereenvolgens de functie van Adjunct-Voorzitter, Ondervoorzitter van de administratie en bijzondere projecten en vervolgens die van Ondervoorzitter van bedrijfszaken bekleedt. Tegelijkertijd is hij tot in 1991 ook Voorzitter van Vickers Inc., één van haar belangrijkste dochterondernemingen. In 1992 gaat Jocelyn Lefebvre aan de slag in de groep Power Corporation of Canada, waar hij verschillende verantwoordelijkheden in Europa opneemt. Zo zetelde hij in de Raden van Bestuur van de vennootschappen van de groep (Imerys, Parfinance, RTL, Suez-Tractebel, Kartesia, AFE, Orior Food). Vandaag is hij Voorzitter van Sagard Private Equity en ook Managing Director van Parjointco N.V. en van Power Financial Europe B.V.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2017.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 0

### Contactadres

Power Corporation of Canada  
Victoria Square 751  
Montreal, Quebec H2Y 2J3 (Canada)

## Marie Polet

### Bestuurder



Geboren op 5 december 1954 in Eupen, België, van Belgische nationaliteit.

Na haar licentie in economische wetenschappen gaat Marie Polet aan de slag bij British American Tobacco plc. (BAT), de nummer twee van de wereld in de tabakssector.

Zij werkt eerst in de marketing en bekleedt vervolgens functies in de Algemene Directie. Zij was CEO van British American Tobacco Belgium tot in juli 2008. Zij bracht voor de groep BAT ook veel tijd in het buitenland door, namelijk in de Verenigde Staten, Duitsland en Nederland, vóór haar benoeming als marketingdirecteur voor Europa in Londen. Zij bracht de fusie tussen BAT en STC (sigaren) in België tot een goed einde, waarna de multinational haar de overname van de Scandinavische leider in de tabakssector toevertrouwde. Tot januari 2010 was zij dus Directeur-Generaal Denemarken in Kopenhagen. Daarna werd zij bevorderd tot de functie van Group Head of Strategy & Planning op het hoofdkwartier van de groep in Londen. Van 1 oktober 2011 tot 16 januari 2015 was zij President & CEO van Imperial Tobacco Canada, waarvan de zetel in Montreal is gevestigd. Tot in januari 2019 was zij *Director Strategy, Planning and Insights* van de groep in Londen.

Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 0

#### Contactadres

Marnixlaan 24  
1000 Brussel (België)

## Gilles Samyn

### Bestuurder



Geboren op 2 januari 1950, in Cannes, Frankrijk, met de dubbele Belgische en Franse nationaliteit.

Gilles Samyn is handelsingenieur met een diploma van de École de Commerce Solvay (ULB), waar hij wetenschappelijke of academische functies bekleedt sinds 1970.

Hij start zijn professionele leven in de Belgische Coöperatieve Beweging in 1972 en treedt toe tot Groep Brussel Lambert eind 1974. Na een jaar zelfstandige te zijn geweest, wordt hij in 1983 opgenomen in de groep Frère-Bourgeois waarvan hij momenteel Bestuurder is. Hij is ook Voorzitter van de Raad van Bestuur van NPM.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1987.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 0

#### Contactadres

Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.  
Rue de la Blanche Borne 12  
6280 Loverval (België)

## Amaury de Seze

### Bestuurder



Geboren op 7 mei 1946, van Franse nationaliteit.

Amaury de Seze bezit een diploma van het Centre de Perfectionnement dans l'Administration des Affaires en van de Stanford Graduate School of Business.

Zijn carrière brengt hem eerst bij Bull General Electric. Tussen 1978 en 1993 werkt hij voor de Volvo Groep waar hij Voorzitter is van Volvo Europe en lid van het Uitvoerend Comité van de groep. In 1993 stapt hij over naar de groep Paribas waar hij als Lid van het Directiecomité belast is met industriële aangelegenheden. Hij is momenteel Vice-Chairman van de Raad van Corporation Financière Power en is Voorzitter geweest van PAI Partners.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1994.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 0

#### Contactadres

Marnixlaan 24  
1000 Brussel (België)



**Agnès Touraine****Bestuurder**

Geboren op 18 februari 1955 in Neuilly-sur-Seine, Frankrijk, van Franse nationaliteit.

Agnès Touraine behaalt een diploma in de rechten aan Sciences Po in Parijs en is houder van een MBA van de Columbia University.

Ze is Voorzitster van het Institut Français des Administrateurs (IFA) en Voorzitster en oprichtster van Act III Consultants, een advieskantoor dat zich aan de digitale transformatie wijdt. Daarvoor was zij PDG van Vivendi Universal Publishing, nadat ze tien jaar bij de groep Lagardère en vijf jaar bij McKinsey aan de slag was. Ze zetelt in de Raad van Bestuur van Proximus (ex-Belgacom) en van Rexel en in de Raad van Toezicht van Tarkett. Vroeger was zij Bestuurder van Cable&Wireless plc., Neopost en Darty plc. Ze zetelt ook in de Raad van Bestuur van verschillende organisaties zonder winstgevend doel, zoals IDATE (Institut de l'Audiovisuel et des Télécommunications en Europe) en de French American Foundation.

Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2018.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 0

**Contactadres**

5, rue Budé  
75004 Parijs (Frankrijk)

**Martine Verluyten****Bestuurder**

Geboren op 14 april 1951, in Leuven, België, van Belgische nationaliteit.

Martine Verluyten is licentiate in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Katholieke Universiteit Leuven en start haar loopbaan bij het auditkantoor Peat, Marwick, Mitchell, nu KPMG. Ze wordt bevorderd tot senior auditor en gaat vervolgens aan de slag bij het Californische bedrijf Raychem, gespecialiseerd in krimpplastic, waar zij verschillende financiële functies uitoefent in België en de Verenigde Staten.

In 2000 treedt zij toe tot Mobistar, de tweede Belgische operator in mobiele telefonie en wordt ze al snel CFO. Zij eindigt haar carrière als CFO bij Umicore van 2006 tot 2011.

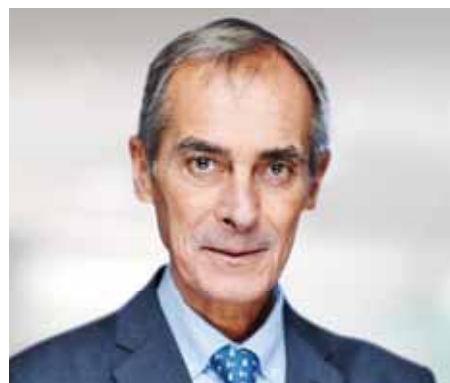
Martine Verluyten is momenteel niet-uitvoerend Bestuurder in de Raad van Bestuur van STMicroelectronics N.V. en Thomas Cook Group plc. Zij leidt het Auditcomité van STMicroelectronics N.V. en van Thomas Cook Group plc., waar zij ook in het Nomination Committee zetelt.

Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2013.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 3.430

**Contactadres**

Van Becelaerelaan 24/33  
1170 Brussel (België)

**Arnaud Vial****Bestuurder**

Geboren op 3 januari 1953 in Parijs, Frankrijk, met de dubbele Franse en Canadese nationaliteit.

Na zijn studies aan de École supérieure d'Électricité begint Arnaud Vial in 1977 zijn loopbaan bij Bank Paribas (Parijs). In 1988 stapte hij over naar de groep Pargesa Holding S.A. Tot 1 juni 2018 was hij Eerste Ondervoorzitter van Power Corporation of Canada en van Corporation Financière Power.

Hij is sinds 2010 Bestuurder van Pargesa Holding S.A. en sinds 2004 Bestuurder van Groep Brussel Lambert.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2018: 0

**Contactadres**

Power Corporation of Canada  
Victoria Square 751  
Montreal, Quebec H2Y 2J3 (Canada)

### 1.2.2. Aanstelling en benoeming van de Bestuurders

De Bestuurders worden aangesteld en benoemd op grond van de procedures en selectiecriteria die beschreven staan in het Charter bij hoofdstuk III, punt A. 2 en in overeenstemming zijn met de bepalingen van de Code 2009 en in het Diversiteits- en Inclusiebeleid van de Vennootschap (zie pagina 56 van dit jaarverslag). Gérald Frère is in zijn hoedanigheid van niet-uitvoerend Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur belast met het selectieproces van de Bestuurders.

### 1.2.3. Professionele ontwikkeling

De nieuwe Bestuurders krijgen alle nodige informatie zodat zij snel kunnen bijdragen tot de werkzaamheden van de Raad van Bestuur. Als de Bestuurder ook wordt verzocht om in een Comité van de Raad van Bestuur te zetelen, omvat de meegeede informatie een omschrijving van de bevoegdheden van dit Comité, evenals alle andere informatie in verband met de opdrachten ervan. Bovendien hebben de nieuwe Bestuurders de kans om voor elke eventuele vraag betreffende de uitvoering van hun opdracht contact op te nemen met het Uitvoerend Management van de Vennootschap. Aangezien de keuze van de nieuwe Bestuurders voornamelijk bepaald wordt door hun ruime professionele ervaring en de vereiste vaardigheden voor de activiteiten van een portefeuillevennootschap, is er momenteel geen andere formele opleiding.

De Bestuurders schaven tijdens de hele duur van hun mandaat hun vaardigheden en hun kennis over de Vennootschap bij om hun rol in de Raad van Bestuur en de Comités te kunnen vervullen.

### 1.2.4. Mandaten door de Bestuurders uitgeoefend in beursgenoteerde ondernemingen

De onderstaande tabel vermeldt de mandaten die op 31 december 2018 door de Bestuurders werden uitgeoefend in beursgenoteerde vennootschappen in België en in het buitenland.

Wat het aantal mandaten betreft, worden twee cijfers weergegeven: eerst en vooral het totale aantal uitgeoefende mandaten en vervolgens een kleiner of gelijk getal, verkregen door samenvoeging van alle mandaten binnen eenzelfde groep uitgeoefend ter vertegenwoordiging van deze groep in haar verschillende deelnemingen.

Een portefeuillevennootschap heeft als kenmerkende activiteit het aanhouden van deelnemingen waarvoor de beheerders van de vennootschap de follow-up moeten verrichten. In die context mogen de Bestuurders wettig meer dan vijf mandaten als hoofdberoep uitoefenen. Dat verklaart waarom het Charter voor deze bepaling van de Code 2009 afwijkt.

	Aantal mandaten	Naam van de genoteerde vennootschap
Gérald Frère	3/2	Corporation Financière Power (CDN) Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B)
Paul Desmarais, jr.	8/1	Power Corporation of Canada (CDN) Corporation Financière Power (CDN) Great-West Lifeco Inc. (CDN) IGM Financial Inc. (CDN) Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B) LafargeHolcim (CH) SGS S.A. (CH)
Thierry de Rudder	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Ian Gallienne	5/1	Groep Brussel Lambert (B) adidas AG (D) Imerys (F) Pernod Ricard (F) SGS S.A. (CH)
Gérard Lamarche	5/1	Groep Brussel Lambert (B) LafargeHolcim (CH) SGS S.A. (CH) Total S.A. (F) Umicore (B)
Antoinette d'Aspremont Lynden	2/2	BNP Paribas Fortis (B) Groep Brussel Lambert (B)

	Aantal mandaten	Naam van de genoteerde vennootschap
Laurence Danon Arnaud	4/4	Amundi (F) Gecina (F) Groep Brussel Lambert (B) TF1 (F)
Victor Delloye	2/1	Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B)
Paul Desmarais III	3/1	Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B) Imerys (F)
Cedric Frère	3/2	Nationale Bank van België (B) Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B)
Ségolène Gallienne	3/2	Christian Dior S.E. (F) Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B)
Jocelyn Lefebvre	2/1	Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B)
Marie Polet	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Gilles Samyn	4/1	Métropole Télévision (M6) (F) <sup>(1)</sup> Pargesa Holding S.A. (CH) <sup>(1)</sup> Groep Brussel Lambert (B) Pernod Ricard (F)
Amaury de Seze	2/1	Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B)
Agnès Touraine	4/4	Groep Brussel Lambert (B) Proximus (B) Rexel (B) Tarkett S.A. (F)
Martine Verluyten	3/3	Groep Brussel Lambert (B) STMicroelectronics N.V. (NL) Thomas Cook Group plc. (UK)
Arnaud Vial	2/1	Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B)

(1) Mandaten uitgeoefend bij de groep Frère-Bourgeois

### 1.2.5. Familiebanden tussen de leden van de Raad van Bestuur

- Gérald Frère is de zwager van Thierry de Rudder en van Ian Gallienne.
- Gérald Frère is de vader van Cedric Frère en de broer van Ségolène Gallienne.
- Ian Gallienne is de echtgenoot van Ségolène Gallienne.
- Thierry de Rudder is de oom van Cedric Frère.
- Paul Desmarais, jr. is de vader van Paul Desmarais III.

### 1.2.6. Bestuursbekwaamheid en -ervaring van de leden van de Raad van Bestuur

Als criterium voor de selectie van de Bestuurders worden onder meer hun bekwaamheid en ervaring in bestuurlijke en financiële aangelegenheden in aanmerking genomen, zoals bepaald in het Diversiteits- en Inclusiebeleid van GBL.

De door de Bestuurders uitgeoefende activiteit en mandaten getuigen van hun bekwaamheid en ervaring.

### 1.2.7. Geen veroordeling wegens fraude of beschuldiging en/of openbare sanctie

Geen van de Bestuurders werd de laatste vijf jaar veroordeeld wegens een fraudedelict. Tegen geen van de Bestuurders werd ooit een aanklacht noch een openbare sanctie uitgesproken door de statutaire of reglementaire overheden.

Bovendien werd geen enkele Bestuurder tijdens de laatste vijf jaar door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van een bestuurs-, beheers-, of toezichtsorgaan of om te worden ingeschakeld bij het beheer of de leiding van de zaken van een emittent.

### 1.2.8. Betrokkenheid van een Bestuurder bij een faillissement, sekwester of vereffening van vennootschappen als bedrijfsleider tijdens de laatste vijf jaar

Geen enkele Bestuurder was in de laatste vijf jaar betrokken bij een faillissement, sekwester of vereffening, met uitzondering van Arnaud Vial, bij de ontbinding van de vennootschap SiHMM (Luxemburg). Die ontbinding is er gekomen nadat SiHMM zijn activa had verkocht en de opbrengsten daarvan aan zijn aandeelhouders had uitgekeerd.

### 1.2.9. Mogelijke belangenconflicten tussen de leden van de Raad van Bestuur

Theoretisch kunnen zich de volgende mogelijke belangenconflicten voordoen:

- Gérald Frère is Eerste Ondervoorzitter van Pargesa Holding S.A., Bestuurder van Corporation Financière Power, Voorzitter van de Raad van Bestuur van Frère-Bourgeois en bekleedt verschillende bestuursmandaten in de groep Frère-Bourgeois.
- Cedric Frère is Bestuurder van Pargesa Holding S.A. en bekleedt verschillende bestuursmandaten in de groep Frère-Bourgeois.
- Ségolène Gallienne is Bestuurder van Pargesa Holding S.A. en bekleedt verschillende mandaten als Uitvoerend Bestuurder in de groep Frère-Bourgeois.
- Gilles Samyn is Bestuurder van Pargesa Holding S.A., van Frère-Bourgeois en van andere vennootschappen van de groep Frère-Bourgeois.
- Victor Delloye is Bestuurder van Pargesa Holding S.A. en bekleedt ook verschillende mandaten als Uitvoerend Bestuurder in de groep Frère-Bourgeois.
- Paul Desmarais, jr., Paul Desmarais III, Jocelyn Lefebvre en Arnaud Vial zijn Bestuurders van Pargesa Holding S.A. en bekleden verschillende bestuursfuncties in de groep Power Corporation of Canada.
- Amaury de Seze is Bestuurder van Pargesa Holding S.A. en is *Vice-Chairman* van Corporation Financière Power, evenals Bestuurder van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.

### 1.2.10. Schikkingen of afspraken met de voornaamste aandeelhouders

Tussen de Vennootschap en de voornaamste aandeelhouders werden geen schikkingen getroffen noch afspraken gemaakt op grond waarvan de Bestuurders als lid van de Raad van Bestuur werden verkozen.

### 1.2.11. Beperking betreffende de overdracht van de deelneming in het maatschappelijk kapitaal van GBL

Voor zover de Vennootschap weet, gelden er geen beperkingen op de overdracht door een Bestuurder van de effecten die hij bezit in het maatschappelijk kapitaal van GBL, met uitzondering van wat werd bepaald voor de verbodsperioden en de gesloten perioden.

## 1.3. Uitvoerend Management

### 1.3.1. Samenstelling

Op 31 december 2018 is het dagelijks bestuur van GBL toevertrouwd aan Ian Gallienne en Gérard Lamarche, CEO's, die het Uitvoerend Management van de Vennootschap vormen.

### 1.3.2. Wijziging in het bestuur

Op 10 december 2018 kondigde de Vennootschap aan dat na afloop van de Algemene Vergadering van 23 april 2019, Ian Gallienne alleen de operationele leiding van de Vennootschap als CEO zal waarnemen.

Gérard Lamarche besliste om geen hernieuwing van zijn mandaat van co-CEO te vragen om aldus, na zeven jaar in de groep, een nieuwe wending aan zijn carrière te geven. Hij blijft wel verbonden met de toekomst van GBL: hij wordt *Senior Advisor* en blijft Bestuurder en lid van het Vast Comité.

### 1.3.3. Bevoegdheid en werking van het Uitvoerend Management

Het Uitvoerend Management zorgt collegiaal voor het dagelijkse bestuur van de groep. Het beschikt over een ruime autonomie: zijn bevoegdheden zijn niet beperkt tot de uitvoering van de beslissingen van de Raad van Bestuur, maar omvatten alle handelingen die nodig zijn om de courante activiteiten van de Vennootschap en haar dochterondernemingen uit te oefenen en de strategie van de Vennootschap toe te passen (zie Charter, hoofdstuk III, punt B. 1. en 2.).

Het is in die context dat GBL een Diversiteits- en Inclusiebeleid ontwikkelde voor het Uitvoerend Management, overeenkomstig de wet van 3 september 2017 betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde vennootschappen en groepen (zie sectie ESG op pagina's 54 tot 67 van dit jaarverslag).

### 1.3.4. Evaluatie van het Uitvoerend Management

Het Charter schrijft geen bijzondere procedure voor om de prestaties van het Uitvoerend Management te evalueren, zoals bepaald in de Code 2009. Die evaluatie gebeurt doorlopend en informeel in het kader van de vergaderingen van de Raad en de Comités, en op een formelere wijze bij de driejaarlijkse evaluatie van de prestatie van de Raad van Bestuur (zie Charter, hoofdstuk III, punt A. 4.2.5. en hoofdstuk III, punt B. 4).

Bovendien komen de niet-uitvoerende Bestuurders jaarlijks samen zonder het Uitvoerend Management om zich uit te spreken over de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en het Uitvoerend Management. De vergadering over het boekjaar 2018 werd gehouden op 31 oktober 2018 (zie "Effectiviteit en evaluatie van de Raad" op pagina 172 van dit jaarverslag voor meer informatie).

### 1.4. Bevoegdheden en werking van de Raad van Bestuur

De bevoegdheden en de werking van de Raad van Bestuur zijn in het Charter beschreven bij hoofdstuk III, punt A. 4.1. en 4.2.

### 1.5. Bijeenkomsten van de Raad in 2018 en aanwezigheid van de Bestuurders

De Raad van Bestuur is in 2018 zeven keer bijeengekomen. Het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op al die bijeenkomsten bedraagt 91,94%. Aan bepaalde vergaderingen hebben sommige leden telefonisch deelgenomen.



Het individuele aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op deze bijeenkomsten was het volgende:

Bestuurders	Aanwezigspercentage
Gérald Frère	100,00%
Paul Desmarais, jr.	85,71%
Thierry de Rudder	100,00%
Ian Gallienne	100,00%
Gérard Lamarche	100,00%
Antoinette d'Aspremont Lynden	100,00%
Laurence Danon Arnaud	100,00%
Victor Delloye	100,00%
Paul Desmarais III	71,43%
Cedric Frère	100,00%
Ségolène Gallienne	100,00%
Jocelyn Lefebvre	100,00%
Christine Morin-Postel <sup>(1)</sup>	100,00%
Marie Polet	85,71%
Gilles Samyn	71,43%
Amaury de Seze	100,00%
Agnès Touraine <sup>(2)</sup>	100,00%
Martine Verluoyen	85,71%
Arnaud Vial	57,14%
<b>Totaal</b>	<b>91,94%<sup>(3)</sup></b>

(1) Tot 21 juli 2018, datum van haar overlijden

(2) Sinds 31 oktober 2018, datum van haar coöptatie door de Raad van Bestuur

(3) Aanwezigspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun bestuursmandaat

Op de agenda van de bijeenkomsten van de Raad van Bestuur van maart en juli staan traditioneel de respectieve afsluiting van de geconsolideerde financiële staten en maatschappelijke rekeningen per 31 december en 30 juni. Op de bijeenkomsten van mei en november worden de kwartaalresultaten besproken. Tijdens al deze bijeenkomsten worden de prognoses voor de eindejaarsresultaten onderzocht. De deelnemingsportefeuille staat doorgaans op de agenda van alle vergaderingen. De Raad van Bestuur heeft het hele jaar door werkzaamheden gewijd aan de opvolging van de strategie aangaande diverse investerings- en desinvesteringsprojecten (waaronder Burberry). De Raad van 15 maart 2018 gaf zijn principeakkoord voor een institutionele obligatie-uitgifte door GBL en legde de agenda van de Gewone Algemene Vergadering vast. Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité legde diezelfde Raad het principe en de voorwaarden van de variabele remuneratie op lange termijn van het Uitvoerend Management voor 2018 vast. De Raad van Bestuur van 31 oktober 2018 coöpteerde Agnès Touraine als onafhankelijk Bestuurder na het overlijden van Christine Morin-Postel en benoemde haar tot lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De vergadering van 10 december 2018 ten slotte ging over de wijzigingen in het bestuur van de Vennootschap.

## 1.6. Effectiviteit en evaluatie van de Raad van Bestuur

Overeenkomstig zijn huishoudelijk reglement (zie Charter, hoofdstuk III, punt A. 4.2.5.) moet de Raad van Bestuur om de drie jaar zijn prestaties evalueren op basis van een individuele vragenlijst. Die vragenlijst heeft zowel betrekking op de omvang, de samenstelling en de collectieve prestaties van de Raad van Bestuur als op de effectieve bijdrage van iedere Bestuurder en de interactie van de Raad van Bestuur met het Uitvoerend Management. Naast deze evaluatieprocedure komen de niet-uitvoerende Bestuurders jaarlijks samen zonder het Uitvoerend Management om de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en het Uitvoerend Management te evalueren. Sinds maart 2014 werd het toepassingsgebied van die evaluatie uitgebreid naar het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité.

De eerste evaluatie van de Raad van Bestuur werd in 2007 verricht. De laatste evaluatieprocedure voor de werking van de Raad van Bestuur en de interactie tussen de Raad en het Uitvoerend Management ging van start in het tweede kwartaal 2016. De resultaten werden op 4 november 2016 aan de Raad meegedeeld en waren bevredigend. In 2019 zal een nieuwe evaluatie plaatsvinden.

De vergadering van de niet-uitvoerende Bestuurders zonder het Uitvoerend Management over het boekjaar 2018 werd gehouden op 31 oktober 2018.

Daarbij werden de volgende punten besproken:

- de kwaliteit van de relatie tussen het Uitvoerend Management en de Raad van Bestuur;
- de informatie verstrekt door het Uitvoerend Management;
- de evaluatie van het Uitvoerend Management door de Raad van Bestuur;
- de afbakening van de taken van het Uitvoerend Management en de Raad van Bestuur;
- de mogelijkheid voor de Bestuurders om buiten de bijeenkomsten van de Raad van Bestuur een onderhoud te hebben met het Uitvoerend Management.

Alle voormelde punten werden globaal genomen als bevredigend beschouwd.

Er is geen vooraf vastgestelde procedure voor de evaluatie van de bijdrage en de effectiviteit van een Bestuurder die voor herverkiezing wordt voorgedragen. De effectieve bijdrage van elke Bestuurder wordt tegelijkertijd met de periodieke evaluatie van de Raad van Bestuur beoordeeld. Overigens bevestigt het voorstel tot hernieuwing van het mandaat impliciet de bijdrage en de effectiviteit van de deelname van deze Bestuurder aan de werkzaamheden van de Raad van Bestuur.

## 2. Comités van de Raad

De Raad van Bestuur wordt bijgestaan door het Vast Comité, het Benoemings- en Remuneratiecomité en het Auditcomité die hun activiteiten uitoefenen onder de verantwoordelijkheid van de Raad. Het huishoudelijk reglement van deze Comités is opgenomen in Bijlage 1 van het Charter.

### 2.1. Vast Comité

#### 2.1.1. Samenstelling

Op 31 december 2018 bestaat het Vast Comité uit dertien leden, onder wie tien vertegenwoordigers van de controleaandeelhouder. Het Comité wordt voorgezeten door Thierry de Rudder.

De duur van het mandaat van de leden van het Comité valt samen met de duur van hun mandaat als Bestuurder.

Leden van het Vast Comité	Lopende mandaten	Aanwezigspercentage
Thierry de Rudder, Voorzitter	2016-2020	100,00%
Paul Desmarais, jr.	2015-2019	100,00%
Gérald Frère	2015-2019	100,00%
Ian Gallienne	2016-2020	100,00%
Ségolène Gallienne	2016-2019	100,00%
Gérard Lamarche	2015-2019	100,00%
Jocelyn Lefebvre	2017-2021	100,00%
Victor Delloye	2017-2021	100,00%
Paul Desmarais III	2018-2022	83,33%
Cedric Frère	2015-2019	100,00%
Gilles Samyn	2015-2019	100,00%
Amaury de Seze	2017-2021	83,33%
Arnaud Vial	2017-2021	66,67%
<b>Totaal</b>		<b>94,87%<sup>(1)</sup></b>

(1) Aanwezigspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun mandaat als lid van het Comité

Zoals vermeld in punt 1.1.2. hierboven, kondigde de Vennootschap wijzigingen in het bestuur aan, die na afloop van de Algemene Vergadering van 23 april 2019 in werking zullen treden:

- Gérald Frère wordt benoemd tot Voorzitter van het Vast Comité, ter vervanging van Thierry de Rudder.
- Amaury de Seze zal Ondervoorzitter van het Vast Comité worden.

Bovendien besliste de Raad van Bestuur van 14 maart 2019 onder voorbehoud van goedkeuring van de hernieuwing van hun bestuursmandaat om Gérald Frère, Paul Desmarais, jr. Cedric Frère, Ségolène Gallienne en Gérard Lamarche te herbenoemen als lid van het Vast Comité.

Er werd ook beslist om Xavier Le Clef en Claude Généreux te benoemen tot leden van het Vast Comité, ter vervanging van respectievelijk Gilles Samyn en Arnaud Vial, onder voorbehoud van hun benoeming als Bestuurder door de Gewone Algemene Vergadering van 23 april 2019.

## 2.1.2. Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Vast Comité is in 2018 zes keer bijeengekomen. Zoals vermeld in bovenstaande tabel komt het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op alle bijeenkomsten in 2018 op 94,87% uit.

Het Vast Comité bestudeerde tijdens zijn bijeenkomsten de voornaamste punten die in de Raad van Bestuur moeten worden besproken, namelijk:

- de strategische en financiële koers van GBL en de verdere uitvoering van het actieplan;
- de herziening van de waardering van GBL en haar deelnemingen;
- de prognoses voor de cash earnings en het dividendvoorstel;
- de thesaurie en de investeringsvrijheid van de groep;
- de uitgifte van een institutionele obligatie door GBL.

## 2.2. Benoemings- en Remuneratiecomité

### 2.2.1. Samenstelling

Op 31 december 2018 is het Comité samengesteld uit vijf leden. Het Comité wordt voorgezeten door Amaury de Seze.

De duur van het mandaat van de leden van het Comité valt samen met de duur van hun mandaat als Bestuurder.

Leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité	Lopende mandaten	Aanwezigheidspercentage
Amaury de Seze, Voorzitter	2017-2021	100,00%
Laurence Danon Arnaud	2017-2021	100,00%
Christine Morin-Postal <sup>(1)</sup>	2017-2018	100,00%
Marie Polet	2015-2019	100,00%
Gilles Samyn	2015-2019	66,67%
Agnès Touraine <sup>(2)</sup>	2018-2021	100,00%
<b>Totaal</b>		<b>92,90%<sup>(3)</sup></b>

(1) Tot 21 juli 2018, datum van haar overlijden

(2) Sinds 31 oktober 2018, datum van haar coöptatie door de Raad van Bestuur

(3) Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun mandaat als lid van het Comité

De Raad van Bestuur van 14 maart 2019 besliste om Xavier Le Clef te benoemen als lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité onder voorbehoud van zijn benoeming door de Algemene Vergadering van 23 april 2019, ter vervanging van Gilles Samyn.

Alle leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité zijn niet-uitvoerende Bestuurders, onder wie drie onafhankelijke Bestuurders. Ze beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van bestuur en van remuneratiebeleid.

### 2.2.2. Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is in 2018 driemaal bijeengekomen. Zoals aangegeven in de bovenstaande tabel waren de leden van het Comité op de bijeenkomsten persoonlijk of telefonisch aanwezig.

Tijdens die bijeenkomsten heeft het Comité hoofdzakelijk de volgende onderwerpen onderzocht:

- voorstel voor een nieuw optieplan dat in 2018 aan het Uitvoerend Management moet worden toegekend en bepaling van de kernpunten en uitoefeningsvoorwaarden;
- opstelling van het ontwerp van remuneratieverslag en bestudering van de andere teksten over deugdelijk bestuur betreffende de benoeming en remuneratie van de bedrijfsleiders die in het jaarverslag 2017 moeten worden gepubliceerd;
- opstelling van het verslag van de Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité voor de Gewone Algemene Vergadering van 24 april 2018;
- voorbereiding van de jaarlijkse evaluatie van de interactie tussen het Uitvoerend Management en de niet-uitvoerende Bestuurders;
- wijzigingen in het bestuur van de Vennootschap zoals bedoeld bij de punten 1.1.2. en 1.3.2. hierboven.

Daarnaast heeft het Comité in 2019 de beginselen onderzocht die de samenstelling en de werking van de Raad en de Comité's regelen. Het is van mening dat het bestuur van de Vennootschap in overeenstemming is met de geldende regelgeving, de Code 2009 en de beste praktijken, rekening houdend met de aandeelhoudersstructuur.

Overigens stelde het Comité het remuneratieverslag op voor publicatie in het jaarverslag 2018, evenals het verslag van de Voorzitter van het Comité voor de Gewone Algemene Vergadering van 23 april 2019 zoals voorgeschreven door het Wetboek van Vennootschappen.

Het Comité besliste ook over (i) de hernieuwing van de bestuursmandaten van Antoinette d'Aspremont Lynden, Gérald Frère, Paul Desmarais, jr., Gérard Lamarche, Cedric Frère, Ségolène Gallienne en Marie Polet, (ii) de bekrachtiging van de coöptatie van Agnès Touraine en (iii) de benoeming van Xavier Le Clef en Claude Généreux als Bestuurder. Ten slotte herzag het de remuneratie van de niet-uitvoerende Bestuurders en de CEO als gevolg van de wijzigingen in het bestuur, zoals door de Vennootschap aangekondigd op 10 december 2018 en beschreven in de punten 1.1.2. en 1.3.2. hierboven.

## 2.3. Auditcomité

### 2.3.1. Samenstelling

Op 31 december 2018 bestaat het Auditcomité uit vijf leden, onder wie drie onafhankelijke Bestuurders in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen. Het gaat om Antoinette d'Aspremont Lynden, Voorzitter van het Comité, Marie Polet en Martine Verluyten. De twee andere leden, namelijk Gilles Samyn en Arnaud Vial, zijn vertegenwoordigers van de controleaandeelhouder.

De duur van het mandaat van de leden van het Comité valt samen met de duur van hun mandaat als Bestuurder.

Leden van het Auditcomité	Lopende mandaten	Aanwezigheidspercentage
Antoinette d'Aspremont Lynden, Voorzitter	2015-2019	100,00%
Marie Polet	2016-2019	100,00%
Gilles Samyn	2015-2019	75,00%
Martine Verluyten	2017-2021	100,00%
Arnaud Vial	2017-2021	75,00%
<b>Totaal</b>		<b>90,00%<sup>(1)</sup></b>

(1) Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun mandaat als lid van het Comité

De Raad van Bestuur van 14 maart 2019 besliste om Xavier Le Clef (onder voorbehoud van zijn benoeming door de Algemene Vergadering) en Jocelyn Lefebvre te benoemen als lid van het Auditcomité na afloop van de Algemene Vergadering van 23 april 2019, in vervanging van respectievelijk Gilles Samyn en Arnaud Vial.

Alle leden van het Comité zijn niet-uitvoerende Bestuurders en beschikken op grond van hun opleiding of functie over de nodige vakbekwaamheid in boekhouding en audit. De leden beschikken bovendien over een collectieve bevoegdheid in het activiteitendomein van de Vennootschap.

### 2.3.2. Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Auditcomité is in 2018 viermaal bijeengekomen. Voor alle zittingen samen bedroeg het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de leden van het Comité 90,00%, zoals vermeld in de bovenstaande tabel.

Een lid van het Uitvoerend Management, de Financieel Directeur en de Commissaris van de Vennootschap waren op alle bijeenkomsten van het Comité aanwezig.

Het Auditcomité moet bij die vergaderingen toezien op de juistheid en oprechtheid van de jaarrekening en de geconsolideerde financiële staten van GBL en zijn verantwoordelijkheden vervullen voor de monitoring van de controle in de ruimste zin, in het bijzonder de kwaliteit van de interne controle en de aan de aandeelhouders en de markten verstrekte informatie.

In 2018 behandelde het Comité voornamelijk de volgende onderwerpen:

- onderzoek van de jaarlijkse en halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten van de Vennootschap en van de geconsolideerde kwartaalresultaten;
- onderzoek van de maatschappelijke jaar- en halfjaarrekening van de Vennootschap;
- onderzoek van de ontwerpen van de te publiceren persberichten, jaarverslag en halfjaarverslag;
- controle van de vooruitzichten op korte en middellange termijn;
- analyse van de financiële positie, beursoverzicht en opvolging van de investeringsvrijheid;
- controle van de boekhoudkundige behandelingen en waarderingen van de deelnemingen;
- specifieke analyse van de gevolgen van de inwerkingtreding van de norm IFRS 9 op 1 januari 2018;
- analyse en opvolging van de boekhoudkundige gevolgen van de uitoefening van een invloed van betekenis in Parques Reunidos;
- bespreking van de boekhoudkundige behandeling van de vervroegde conversies van de in GBL-aandelen converteerbare obligatie;
- opvolging van de evolutie van Sienna Capital, boeking van de nieuwe investeringen en herziening van de onderliggende activiteiten;
- opvolging van de yield enhancement activiteiten, en vooral van het beheer van de afgeleide producten;
- controle van de risico's en beoordeling van de operationele effectiviteit van de interne controlesystemen door de Commissaris;
- onderzoek en opvolging van de onafhankelijkheid van de Commissaris, analyse van de reglementaire veranderingen in de wettelijke audit;
- opvolging van de belangrijkste lopende geschillen;
- controle van de gevolgen van de Belgische belastinghervorming.

### 2.4. Evaluatie van de werking en de prestaties van de Comités van de Raad van Bestuur

Naargelang het verloop en de effectiviteit van hun werkzaamheden kunnen de verschillende Comités altijd wijzigingen in hun respectieve huishoudelijk reglement voorstellen. Het Charter voorziet bijgevolg niet in een periodieke herzieningsprocedure voor de reglementen van de Comités.

De werking en de prestaties van alle Comités worden gemeten en geanalyseerd bij de driejaarlijkse evaluatie van de prestaties van de Raad van Bestuur. Daarom is een deel van die individuele evaluatievragenlijst uitsluitend voor de leden van de respectieve Comités bestemd.

Sinds maart 2014 werd de evaluatie van de interactie tussen het Uitvoerend Management en de niet-uitvoerende Bestuurders ook uitgebreid naar het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité.

## 3. Remuneratieverslag

### 3.1. Procedure voor de ontwikkeling van het remuneratiebeleid en de vaststelling van het remuneratieniveau

Het remuneratiebeleid en het niveau van de remuneraties van de niet-uitvoerende Bestuurders en de CEO worden bepaald door de Raad van Bestuur, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité, dat beroep doet op een externe adviseur.

#### Niet-uitvoerende Bestuurders

De bezoldiging van de niet-uitvoerende Bestuurders wordt op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité vastgesteld door de Raad van Bestuur, in de vorm van een maximumbedrag dat ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering wordt voorgelegd.

#### Uitvoerend Management

Het remuneratiebeleid van het Uitvoerend Management berust op de kenmerken van het metier van een portefeuillevennootschap, waarvan de prestaties op lange termijn worden beoordeeld. Dat verklaart de keuze voor een vaste remuneratie, zonder variabele remuneratie in cash.

Daarnaast zijn er, met het oog op het opbouwen van loyaliteit van het Uitvoerend Management en het afstemmen van zijn belang met dat van de aandeelhouders, ook winstdelingsplannen op lange termijn, verbonden met de prestaties van de Vennootschap. Ze worden bepaald door de Raad van Bestuur op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Die plannen en de waarde ervan zijn onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring van de aandeelhouders.

### 3.2. Remuneratiebeleid

Dit hoofdstuk beschrijft het remuneratiebeleid voor de niet-uitvoerende Bestuurders en het Uitvoerend Management voor het boekjaar 2018 en voor de volgende twee boekjaren.

#### 3.2.1. Niet-uitvoerende Bestuurders

De niet-uitvoerende Bestuurders krijgen een forfaitaire remuneratie en zitpenningen. Ze ontvangen geen variabele remuneratie.

Het maximumbedrag van de aan de niet-uitvoerende Bestuurders uitkeerbare bezoldigingen werd vastgesteld op 1.600.000 euro, toegekend als volgt tot aan de Gewone Algemene Vergadering van 23 april 2019:

In euro	Per zitting	Lid	Ondervoorzitter	Voorzitter
Raad van Bestuur	3.000	27.500	27.500	200.000
Vast Comité	3.000	15.000	-	15.000
Andere Comités	3.000	12.500	-	12.500

De Raad van Bestuur van 14 maart 2019 heeft beslist dat na de Gewone Algemene Vergadering van 23 april 2019 geen vergoeding zal verbonden zijn aan het mandaat van de Ondervoorzitter van de Raad en van de Comités en dat de vergoeding van de Voorzitter van de Raad 150.000 euro zal bedragen.

De leden van het Uitvoerend Management ontvangen geen remuneratie voor hun bestuursmandaat als dusdanig.

De niet-uitvoerende Bestuurders worden gedekt door een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering (D&O).

## 3.2.2. Uitvoerend Management

### Remuneratie

<b>1. Vast Basisloon</b>	De vaste remuneratie van de CEO wordt gedeeltelijk betaald door enkele vennootschappen in de portefeuille wegens het mandaat van Bestuurder in die vennootschappen en het saldo wordt gestort door GBL.  Rekening houdend met de verschillende fiscale regels voor die bezoldigingen en opdat de remuneratie van de CEO billijk zou blijven, wordt de vaste remuneratie netto bepaald.  Het basisloon van de CEO wordt om de drie jaar herzien op basis van de economische omstandigheden of specifieke gebeurtenissen.  Het bedrag van de vaste remuneratie van de CEO wordt vastgesteld op basis van de marktpraktijken (regelmatig geëvalueerd door het Benoemings- en Remuneratiecomité met de hulp van een externe adviseur).
<b>Pensioen en andere voordelen</b>	De CEO geniet een pensioenplan van het type "vaste bijdragen", met jaarlijkse dotaties van GBL ten belope van 21% van zijn nettoremuneratie, een invaliditeits- en overlijdensdekking, een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering (D&O) die voor alle Bestuurders geldt, alsook een dienstwagen.
<b>2. Variabel</b>	GBL is een portefeuillevennootschap waarvan de prestaties moeilijk op korte termijn kunnen worden gewaardeerd. De CEO ontvangt dus geen jaarlijkse variabele remuneratie.
<b>3. Lange termijn</b>	De CEO geniet een optieplan op aandelen van een dochteronderneming van GBL, die hoofdzakelijk in GBL-aandelen belegt, verworven met eigen vermogen en een bankfinanciering. De schuld van die dochteronderneming wordt door GBL gewaarborgd. De interesten worden gefinancierd door de ontvangen dividenden.  De waarde van de onderliggende aandelen van de activa van de dochteronderneming waarop opties aan de CEO worden toegekend is 225% van de vaste brutoreferentieremuneration (die zelf tweemaal de vaste nettoremuneratie is).  De opties kunnen worden uitgeoefend vanaf de derde verjaardag van de toekenning, voor een periode van zeven jaar, onder voorbehoud van de verwezenlijking van de hierna toegelichte prestatiegerelateerde voorwaarde. Elk kalenderjaar tussen het vierde en tiende jaar van het plan zijn de opties daarenboven enkel uitoefbaar als de TSR gemiddeld minstens 5% per jaar bedraagt voor de periode die sinds de toekenning van de opties is verstreken. Wanneer een jaar niet aan de prestatiegerelateerde voorwaarde wordt voldaan, kunnen de opties niet worden uitgeoefend tot de volgende verjaardatum.  Het Benoemings- en Remuneratiecomité moet nagaan of aan de prestatiegerelateerde voorwaarde is voldaan.
<b>4. Invorderingsrechten</b>	Aangezien de remuneratie op lange termijn van de CEO niet gekoppeld is aan een intern financieel criterium, is er geen invorderingsmechanisme voor de variabele remuneratie in geval van foute financiële informatie.
<b>5. Vertrekvergoedingen</b>	De CEO kan bij een niet door dringende reden verantwoorde neerlegging van zijn mandaat aanspraak maken op een vergoeding van achttien maanden vaste remuneratie. Het bedrag van die vergoeding werd vastgesteld op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

## 3.3. Remuneratie in 2018

### 3.3.1. Niet-uitvoerende Bestuurders

In euro	Lid van de Raad	Lid van het Vast Comité	Lid van het Auditcomité	Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité	Sub-totaal	Overige <sup>(1)</sup>	Totaal
Antoinette d'Aspremont Lynden	48.500	0	37.000 <sup>(2)</sup>	0	85.500	0	<b>85.500</b>
Laurence Danon Arnaud	48.500	0	0	21.500	70.000	0	<b>70.000</b>
Victor Delloye	48.500	33.000	0	0	81.500	80.000 <sup>(8)</sup>	<b>161.500</b>
Paul Desmarais, jr. <sup>(3)</sup>	73.000 <sup>(4)</sup>	33.000	0	0	106.000	363.320 <sup>(9)</sup>	<b>469.320</b>
Paul Desmarais III	42.500	30.000	0	0	72.500	122.193 <sup>(10)</sup>	<b>194.693</b>
Gérald Frère	248.500 <sup>(5)</sup>	33.000	0	0	281.500	19.266 <sup>(11)</sup>	<b>300.766</b>
Cedric Frère	48.500	33.000	0	0	81.500	0	<b>81.500</b>
Ségolène Gallienne	48.500	33.000	0	0	81.500	0	<b>81.500</b>
Jocelyn Lefebvre	48.500	33.000	0	0	81.500	0	<b>81.500</b>
Christine Morin-Postal <sup>(6)</sup>	25.042	0	0	10.292	35.334	0	<b>35.334</b>
Marie Polet	45.500	0	24.500	21.500	91.500	0	<b>91.500</b>
Thierry de Rudder	76.000 <sup>(4)</sup>	48.000 <sup>(2)</sup>	0	0	124.000	45.563 <sup>(12)</sup>	<b>169.563</b>
Gilles Samyn	42.500	33.000	21.500	18.500	115.500	184.250 <sup>(13)</sup>	<b>299.750</b>
Amaury de Seze	48.500	30.000	0	34.000 <sup>(2)</sup>	112.500	31.250 <sup>(14)</sup>	<b>143.750</b>
Agnès Touraine <sup>(7)</sup>	10.583	0	0	5.083	15.666	0	<b>15.666</b>
Martine Verluyten	45.500	0	24.500	0	70.000	0	<b>70.000</b>
Arnaud Vial	39.500	27.000	21.500	0	88.000	12.441 <sup>(15)</sup>	<b>100.441</b>
<b>Totaal</b>	<b>988.125</b>	<b>366.000</b>	<b>129.000</b>	<b>110.875</b>	<b>1.594.000</b>	<b>858.283</b>	<b>2.452.283</b>

(1) Andere remuneraties in geld of in natura voor mandaten uitgeoefend in de groep

(2) Voorzitter van een Comité (tweemaal de vaste vergoedingen van een Lid)

(3) Waarvan 100.000 CHF ontvangen in de vorm van LafargeHolcim-aandelen in het boekjaar 2018 voor het boekjaar 2017

(4) Ondervoorzitter van de Raad (tweemaal de vaste bezoldigingen van een Bestuurder)

(5) Voorzitter van de Raad (200.000 euro)

(6) Tot 21 juli 2018, datum van haar overlijden

(7) Vanaf 31 oktober 2018, datum van haar coöptatie

(8) Waarvan 40.000 euro betaald aan Frère-Bourgeois, waarvan de Bestuurder de permanente vertegenwoordiger is, en 40.000 euro betaald aan de Bestuurder voor een mandaat uitgeoefend in een 100%-dochter van de groep

(9) Bezoldigingen ontvangen door de Bestuurder voor zijn mandaten bij LafargeHolcim, Total en SGS

(10) Bezoldigingen ontvangen door de Bestuurder voor zijn mandaat bij Imerys

(11) Voordeel in natura gekoppeld aan een dienstwagen

(12) Waarvan 31.250 euro aan bezoldigingen geïnd door de Bestuurder op grond van zijn mandaat bij Sienna Capital en 14.313 euro voordeel in natura op een dienstwagen

(13) Waarvan 80.000 euro betaald aan Frère-Bourgeois, waarvan de Bestuurder de permanente vertegenwoordiger is, voor een mandaat in een 100%-dochter van de groep, een bezoldiging van 31.250 euro voor zijn mandaat bij Sienna Capital en 73.000 euro voor zijn mandaat bij Pernod Ricard

(14) Bezoldigingen geïnd door de Bestuurder voor zijn mandaat bij Sienna Capital

(15) Bezoldigingen ontvangen door de Bestuurder voor zijn mandaat bij Imerys

Er bestaat geen dienstencontract tussen de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en de Vennootschap of één van haar dochterondernemingen dat voorziet in de toekenning van voordelen bij het verstrijken van hun mandaat. Geen van de niet-uitvoerende Bestuurders heeft overigens een leningovereenkomst gesloten met de Vennootschap of een van haar dochterondernemingen.

Zoals vermeld onder punt 1.3.2. hiervoor, zal Gérard Lamarche *Senior Advisor* worden na de Algemene Vergadering van 2019. De voorwaarden van dit mandaat zijn beschreven onder het punt 7.3. hierna.

### 3.3.2. Uitvoerend Management

De bedragen van de rechtstreekse en onrechtstreekse remuneratie van de leden van het Uitvoerend Management omvatten de remuneraties voor de mandaten in de vennootschappen waarin ze GBL vertegenwoordigen. De aan de CEO's gestorte remuneraties in 2018 zijn hieronder samengevat:

Gestorte bedragen in 2018	Ian Gallienne	Gérard Lamarche
Statuut	Zelfstandige <sup>(1)</sup>	Zelfstandige <sup>(1)</sup>
Vaste remuneratie (netto)	860.000 euro	860.000 euro
Vaste remuneratie (bruto) <sup>(2)</sup>	1.488.565 euro	1.406.928 euro
Uitzonderlijke variabele remuneratie (netto)	200.000 euro	200.000 euro
Uitzonderlijke variabele remuneratie (bruto)	431.318 euro	408.494 euro
Pensioen en overlijdensverzekering	214.834 euro	241.015 euro
Andere voordelen	86.876 euro	101.744 euro
Voordelen in natura gekoppeld aan het gebruik van een dienstwagen, chauffeur, mobiele telefoon, computer	20.756 euro	25.676 euro
Verzekeringen (hospitalisatie, gezondheidszorg en invaliditeit)	66.120 euro	76.068 euro

(1) Een zelfstandig werknemer oefent een winstgevend beroepsactiviteit uit, die hem niet naar een werkgever door arbeidscontract leidt.

(2) Dit cijfer houdt rekening met de zitpenningen voor Bestuurders die bij de deelnemingen worden geind.

Geen van de Uitvoerende Bestuurders heeft een leningovereenkomst gesloten met de Vennootschap of een van haar dochterondernemingen. In het boekjaar 2018 werden aan het Uitvoerend Management geen aandelen toegekend.

#### Nettoremuneratie

In 2018 bedroeg de nettoremuneratie van elk lid van het Uitvoerend Management 860.000 euro.

Ian Gallienne neemt alleen de functies van CEO aan na de Gewone Algemene Vergadering van 23 april 2019, de Raad van Bestuur heeft beslist om zijn vaste jaarlijkse remuneratie op 960.000 euro te brengen.

#### Variabele remuneratie

De Algemene Vergadering van 26 april 2016 heeft na de fusie LafargeHolcim de toekenning goedgekeurd van een eenmalige en uitzonderlijke premie aan de CEO's van een nettobedrag van 800.000 euro, gespreid over drie schijven. De derde en laatste schijf van een nettobedrag van 200.000 euro werd gestort na de Algemene Vergadering 2018, aangezien LafargeHolcim de synergie-doelstellingen voor 2017 heeft behaald en bevestigd.

Het gebruikelijke remuneratiebeleid voor het Uitvoerend Management sluit elke variabele remuneratie in geld op korte termijn uit (met uitzondering van de eenmalige premie in het kader van de fusie LafargeHolcim).

#### Winstdelingsplan van de CEO

De Raad van 14 maart 2019 besliste om aan Ian Gallienne opties op aandelen van een dochtervennootschap van GBL toe te kennen. De onderliggende waarde van de activa van de dochteronderneming waarop deze opties zullen worden gebaseerd is 225% van de brutoreferentievergoeding (tweemaal de vaste jaarlijkse nettoremuneratie). Het principe en de waarde van de onderliggende activa, namelijk 4,32 miljoen euro, worden ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 23 april 2019.

#### Opties toegekend aan het Uitvoerend Management in het boekjaar 2018

Beslissing	Raad van Bestuur van 15 maart 2018 Gewone Algemene Vergadering van 24 april 2018	
Kenmerk van de opties	Callopties op aandelen van een dochteronderneming van GBL (zie pagina 175 punt 3 "Lange termijn")	
Uitoefenprijs	10 euro	
Vestingdatum	06/05/2021	
Vervaldatum	06/05/2028 (looptijd van het plan: 10 jaar)	
Uitoefenperiode	Op elk moment vanaf 7 mei 2021 tot en met 6 mei 2028	
Prestatiegerelateerde voorwaarde	Elk kalenderjaar tussen het vierde en tiende jaar van het plan zijn de opties enkel uitoefenbaar als de TSR gemiddeld minstens 5% per jaar bedraagt voor de periode die sinds de toekenning van de opties is verstreken.	
	Ian Gallienne	Gérard Lamarche
Aantal toegekende opties	77.400	77.400
Boekwaarde van de toekenning op 31 december 2018 (IFRS)	0,00 euro	0,00 euro

#### Aantal en voornaamste kenmerken van de in het boekjaar 2018 uitgeoefende, overgedragen of vervallen aandelenopties

	Ian Gallienne	Gérard Lamarche
Type van het plan	Aandelenopties van een kleindochter (zie pagina 136)	
Jaar van toekenning van de overgedragen opties	2015	2015
Aantal overgedragen opties	37.560	47.560
Overdrachtsprijs (gemiddeld)	17,40 euro	17,27 euro

In het boekjaar 2018 zijn geen opties van het Uitvoerend Management vervallen.

## 4. Controle van de rekeningen

De Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2016 benoemde:

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Gateway Building

Luchthaven Nationaal 1 J

1930 Zaventem

vertegenwoordigd door Corine Magnin, tot Commissaris voor een termijn van drie jaar en legde de jaarlijkse bezoldiging voor die controleopdracht vast op 75.000 euro excl. btw.

De Commissaris staat voor de uitoefening van zijn opdracht in contact met het Uitvoerend Management en heeft via het Auditcomité vrije toegang tot de Raad van Bestuur. Daarenboven kan hij zich rechtstreeks en zonder beperking tot de Voorzitter van het Auditcomité en de Voorzitter van de Raad van Bestuur wenden.

In 2018 betaalde de groep (GBL en haar 100%-dochterondernemingen) opgenomen in het segment "Holding", toelichting 1, pagina 106) aan Deloitte een totaalbedrag van 4.201.500 euro voor de controle van de rekeningen.

De specificatie van de aan Deloitte betaalde erelonen staat in toelichting 33, pagina 145.

Het mandaat van de Commissaris vervalt na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 23 april 2019. Er wordt voorgesteld om het mandaat voor een periode van drie jaar te verlengen en de bezoldiging vast te leggen op 76.500 euro per jaar, exclusief BTW. Als de Vergadering dat voorstel goedkeurt, zal de Commissaris worden vertegenwoordigd door Corine Magnin.





Van links naar rechts: Xavier Likin, Ian Gallienne, Priscilla Maters, Gérard Lamarche en Colin Hall

## 5. Personeel en organisatie

### 5.1. Directie

#### Colin Hall

**Geboren op 18 november 1970, van Amerikaanse nationaliteit.**

Colin Hall is in het bezit van een MBA van de Stanford University Graduate School of Business. Hij begon zijn loopbaan in 1995, als financieel analist in *private equity* bij Morgan Stanley in New York. In 1997 gaat hij bij de groep Rhône Capital aan de slag, een *private-equity* fonds, waar hij tien jaar lang verschillende functies uitoefent, eerst in New York en dan in Londen. In 2009 wordt hij medeoprichter van een *hedgefund*, gesponsord door Tiger Management (New York), waar hij tot in 2011 werkt.

In 2012 wordt hij Directeur-Generaal van Sienna Capital, een 100%-dochteronderneming van GBL, met daarin haar alternatieve investeringen (*private equity*, obligatiefondsen en fondsen rond specifieke thema's). In 2016 wordt hij benoemd tot Directeur van de Deelnemingen van GBL.

#### Xavier Likin

**Geboren op 24 juni 1968, van Belgische nationaliteit.**

Xavier Likin is Handelsingenieur en behaalde getuigschriften in de fiscaliteit aan de Solvay Brussels School of Economics & Management (ULB).

Hij start zijn loopbaan in Centraal-Afrika, in de sector van de autodistributie, waar hij verschillende administratieve en financiële functies bekleedt bij MIC. In 1997 gaat hij aan de slag bij PwC, waar hij senior manager wordt, en wordt hij door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren tot Bedrijfsrevisor (CPA) benoemd.

In 2007 wordt hij Financieel Directeur van Ergon Capital Partners. In juni 2012 wordt hij benoemd tot Groepscontroleur van GBL. Sinds 1 augustus 2017 bekleedt hij de functie van Financieel Directeur.

#### Priscilla Maters

**Geboren op 26 april 1978, van Belgische nationaliteit.**

Priscilla Maters behaalde een diploma in de rechten aan de Université Libre de Bruxelles en de London School of Economics (LLM). Zij begon haar loopbaan in 2001 in advocatenkantoren in Brussel en Londen (waaronder Linklaters), waar zij zich specialiseerde in fusies en overnames, de kapitaalmarkten, financiering en ondernemingsrecht.

Sinds 2012 werkt zij voor GBL, en thans neemt ze de functies van Juridisch Directeur en Secretaris-Generaal waar.

## 5.2. Organisatie

### Deelnemingen



- ① Louis Declercq
- ② Marc Muller
- ③ Martin Doyen
- ④ Laurent Raets
- ⑤ Jérôme Derycke
- ⑥ Colin Hall
- ⑦ Jonathan Rubinstein
- ⑧ Michael Bredael

**Andere medewerkers**  
Dominique Stroeykens

### Financiën



- ① Guglielmo Scodrani
- ② Hans D'Haese
- ③ Céline Donnet
- ④ Céline Loi
- ⑤ Xavier Likin
- ⑥ Geoffroy Hallard
- ⑦ Anne-Claire Jedrzejczak
- ⑧ Pascal Reynaerts
- ⑨ Serge Saussoy
- ⑩ Sophie Gallaire
- ⑪ Philippe Tacquener

**Andere medewerkers**  
Philippe Debelle  
Noéline Dumbi  
Bénédicte Gervy  
Philippe Lorette  
Viviane Veevaete

### Juridische en administratieve aangelegenheden



- ① Priscilla Maters
- ② Pierre-Guillaume le Hodey
- ③ Yves Croonenberghs
- ④ Pierre de Donnea

**Andere medewerkers**  
Carine Dumasy  
Isabelle Meert  
José de la Orden  
Aymeric de Talhouët  
Eddy Vanhollebeke  
Robert Watrin

**Assistentes van de CEO's**  
Micheline Bertrand  
Valérie Huyghe  
Christelle Iurman



### 5.3. Winstdelingsplannen

Sinds maart 2007 geeft de Raad van Bestuur elk jaar een winstdelingsplan uit ten voordele van het Uitvoerend Management, dit in het kader van de bepalingen van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgische actieplan voor werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen. In overeenstemming met de Code 2009 keurde de Algemene Vergadering van de Vennootschap het principe van de uitgifte van opties op GBL-aandelen goed en stelde zij de maximumwaarde vast van de aandelen die aan de toe te kennen opties voor het lopende boekjaar zijn verbonden.

#### 5.3.1. Winstdelingsplan 2007 - 2012

Oorspronkelijk nam dit plan de vorm aan van een optieplan op bestaande GBL-aandelen.

Tussen 2007 en 2012 heeft de Vennootschap in het kader van dat plan zes schijven uitgeschreven. De kenmerken ervan kunnen als volgt worden samengevat:

Jaar van toekenning	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	van 1/01/2011	van 1/01/2012	van 1/01/2013	van 1/01/2014	van 1/01/2015	van 1/01/2016
	tot	tot	tot	tot	tot	tot
Uitoefenperiode <sup>(1)</sup>	24/05/2017	9/04/2018	16/04/2019	15/04/2020	14/04/2021	26/04/2022
(Deels) verlengd <sup>(2)</sup>	tot 24/05/2022	tot 9/04/2023	-	-	-	-
<b>Uitoefenprijs</b>	<b>91,90 euro</b>	<b>77,40 euro</b>	<b>51,95 euro</b>	<b>65,82 euro</b>	<b>65,04 euro</b>	<b>50,68 euro</b>

(1) Rekening houdend met de door de begunstigten aangegane verbintenissen in toepassing van de wet van 26 maart 1999  
 (2) In het kader van de economische herstelwet van 27 maart 2009

Voor meer informatie over deze programma's, zie ook toelichting 26 betreffende de geconsolideerde financiële staten, pagina 136.

#### 5.3.2. Winstdelingsplan 2013 - 2018

Sinds 2013 keurde de Raad van Bestuur optieplannen goed ten gunste van het Uitvoerend Management. Die optieplannen omvatten bestaande aandelen van een (klein-)dochteronderneming van GBL die hoofdzakelijk GBL-aandelen aanhoudt. Een uitvoerigere beschrijving van die plannen staat op pagina 136.

Jaar van toekenning	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Maximumwaarde van de onderliggende aandelen voor het Uitvoerend Management	5,25 miljoen euro	4,4 miljoen euro	4,75 miljoen euro	7,38 miljoen euro	7,74 miljoen euro	7,74 miljoen euro
Uitoefen- of overdrachtsperiode	van 29 april 2016 tot en met 28 april 2023	van 29 april 2017 tot en met 28 april 2024	van 5 mei 2018 tot en met 4 mei 2025	van 3 mei 2019 tot en met 2 mei 2026	van 7 mei 2020 tot en met 6 mei 2027	van 7 mei 2021 tot en met 6 mei 2028

Drie jaar na de toekenning ervan en onder de in het plan vastgelegde voorwaarden kunnen de opties binnen de door het plan bepaalde periodes in voorkomend geval worden uitgeoefend (uitoefenprijs: 10 euro per optie) of overgedragen aan de kredietinstelling die er de liquiditeit van garandeert.

De Raad van Bestuur van 15 maart 2018 gaf zijn principeakkoord voor de toekenning van opties op bestaande aandelen van een dochteronderneming van GBL die hoofdzakelijk GBL-aandelen aanhoudt en die alleen uitoefenbaar zijn. De Raad legde de hoeveelheid aan de CEO's toe te kennen opties vast op 225% van de brutoreferentieremuneratie (tweemaal de vaste jaarlijkse nettoremuneratie). Voor de uitoefening van de opties moet één voorwaarde vervuld zijn: de TSR moet gemiddeld minstens 5% per jaar bedragen voor de periode die sinds de toekenning van de opties is verstreken. Wanneer een jaar niet aan de prestatiegerelateerde voorwaarde wordt voldaan, kunnen de opties niet worden uitgeoefend tot de volgende verjaardatum. De opties worden uitgegeven overeenkomstig de bepalingen van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen, zoals gewijzigd door de latere wetten.

### 5.3.3. Opties toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur en aan het Uitvoerend Management

Gérald Frère en Thierry de Rudder hebben onderstaande opties ontvangen als lid van het Uitvoerend Management. Overeenkomstig het vennootschapsrecht hebben voornoemde personen geen opties meer ontvangen vanaf 1 januari 2012, datum waarop ze als CEO's werden vervangen door Ian Gallienne en Gérard Lamarche.

Optieplan	Type van het plan	Aantal toegekende opties			
		Gérald Frère	Thierry de Rudder	Ian Gallienne	Gérard Lamarche
2007	Opties op GBL-aandelen <sup>(1)</sup>	18.935	18.935	0	0
2008	Opties op GBL-aandelen <sup>(1)</sup>	25.548	25.548	0	0
2009	Opties op GBL-aandelen <sup>(1)</sup>	38.065	38.065	0	0
2010	Opties op GBL-aandelen <sup>(1)</sup>	25.237	25.237	0	0
2011	Opties op GBL-aandelen <sup>(1)</sup>	29.428	29.428	0	0
2012	Opties op GBL-aandelen <sup>(1)</sup>	0	0	31.570	31.570
2013	Opties op LTI One-aandelen <sup>(2)</sup>	0	0	52.480	52.480
2014	Opties op LTI Two-aandelen <sup>(3)</sup>	0	0	44.280	44.280
2015	Opties op URDAC-aandelen <sup>(4)</sup>	0	0	47.560	47.560
2016	Opties op FINPAR-aandelen <sup>(5)</sup>	0	0	73.800	73.800
2017	Opties op FINPAR II-aandelen <sup>(6)</sup>	0	0	77.400	77.400
2018	Opties op FINPAR III-aandelen <sup>(7)</sup>	0	0	77.400	77.400

(1) Een optie geeft recht op één GBL-aandeel

(2) Een optie geeft recht op de aankoop van één aandeel van LTI One, kleindochteronderneming van GBL waarvan de portefeuille hoofdzakelijk uit GBL-aandelen bestaat

(3) Een optie geeft recht op de aankoop van één aandeel van LTI Two, kleindochteronderneming van GBL waarvan de portefeuille hoofdzakelijk uit GBL-aandelen bestaat

(4) Een optie geeft recht op de aankoop van één aandeel van URDAC, kleindochteronderneming van GBL waarvan de portefeuille hoofdzakelijk uit GBL-aandelen bestaat

(5) Een optie geeft recht op de aankoop van één aandeel van FINPAR, kleindochteronderneming van GBL waarvan de portefeuille hoofdzakelijk uit GBL-aandelen bestaat

(6) Een optie geeft recht op de aankoop van één aandeel van FINPAR II, dochteronderneming van GBL waarvan de portefeuille hoofdzakelijk uit GBL-aandelen bestaat

(7) Een optie geeft recht op de aankoop van één aandeel van FINPAR III, dochteronderneming van GBL waarvan de portefeuille hoofdzakelijk uit GBL-aandelen bestaat

De andere leden van de Raad van Bestuur zijn niet bij deze optieplannen betrokken.

## 6. Risicobeheer en interne controle

De Raad van Bestuur van GBL is verantwoordelijk voor de inschatting van de risico's die eigen zijn aan de groep GBL en de doeltreffendheid van de interne controle. Het Belgisch wetgevend kader voor het risicobeheer en de interne controle bestaat enerzijds uit de wet van 17 december 2008 (omzetting van de Europese Richtlijn 2006/43/EG betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen) en anderzijds de wet van 6 april 2010 (de zogenaamde "wet deugdelijk bestuur"). De Belgische Corporate Governance Code 2009 bevat ook bepalingen hierover. Voorts stelt de norm IFRS 7 bijkomende eisen op het gebied van het risicobeheer in verband met financiële instrumenten. GBL heeft sinds 2006 haar interne controle en risicobeheerssysteem geformaliseerd op basis van het COSO-model<sup>(1)</sup>.

De COSO-methodiek steunt op vijf pijlers: de controleomgeving, de risicoanalyse, de controleactiviteiten, de informatie en communicatie en tot slot het toezicht en de monitoring.

## 6.1. Controleomgeving

### 6.1.1. Doel van de Vennootschap

Het voornaamste doel van GBL is waarde te scheppen over de lange termijn voor haar aandeelhouders. Ze legt zich toe op het uitbouwen van een kwaliteitsvolle portefeuille die gericht is op een beperkt aantal ondernemingen die leider zijn in hun markt en waarin zij mettertijd haar rol van actieve professionele aandeelhouder op zich kan nemen. De portefeuille evolueert in de loop der tijd en moet tegelijkertijd in evenwicht blijven qua sector- en geografische spreiding. GBL investeert en desinvesteert naargelang de levensloop van de ondernemingen en de marktopportunities om haar doelstellingen te verwezenlijken, namelijk waarde creëren en een solide financiële structuur in stand houden.

De bij GBL toegepaste interne controle draagt bij tot de bescherming van de activa en de beheersing en optimalisering van de verrichtingen. Ze streeft ernaar een redelijke garantie te bieden dat de geldende wet- en regelgeving wordt nageleefd en dat er betrouwbare boekhoudkundige en financiële informatie wordt verstrekt. Zoals elk controlesysteem biedt de interne controle slechts een redelijke zekerheid dat het risico op fouten of fraudes volledig beheerst of uitgeschakeld is.

### 6.1.2. Taak van de bestuursorganen

GBL beschikt over een Raad van Bestuur, een Vast Comité, een Benoemings- en Remuneratiecomité en een Auditcomité. De werking van deze Comités wordt beschreven van pagina 171 tot pagina 174. Het Auditcomité is in het bijzonder belast met de monitoring van de doeltreffendheid van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de vennootschap. In die context ziet het Auditcomité ook toe op de correcte toepassing van een procedure voor de melding van functiestoornissen. De meerderheid van de leden, die allemaal aangewezen worden door de Raad van Bestuur, zijn onafhankelijke Bestuurders. De Voorzitter van het Auditcomité wordt benoemd door de leden van het Comité en kan niet tegelijkertijd ook Voorzitter van de Raad van Bestuur zijn.

### 6.1.3. Risicocultuur

GBL streeft ernaar te investeren in ondernemingen met potentieel voor waardecreatie op lange termijn. Nieuwe opportuniteiten en het beheer van de portefeuille worden op het hoogste niveau gevolgd (zie "Portefeuillerisico", pagina 72 van de sectie Risicobeheer). Het desinvesteringsbeleid (zoals beschreven op pagina 16 in het hoofdstuk Strategie) is gericht op de overdracht van deelnemingen die niet langer voldoen aan de investeringscriteria van de groep.

### 6.1.4. Beroepsethiek

GBL heeft een Corporate Governance Charter en een Deontologische Code opgesteld, die regelmatig worden bijgewerkt en ervoor zorgen dat de Bestuurders en de medewerkers van de groep tijdens de uitoefening van hun functie eerlijk, ethisch en in overeenstemming met de wetten, reglementen en beginselen van deugdelijk bestuur handelen. Pierre de Donnea oefent de functie van Compliance Officer uit.

### 6.1.5. Passende maatregelen met het oog op de vereiste vakbekwaamheid

Het Benoemings- en Remuneratiecomité onderzoekt de kandidaturen en tracht ervoor te zorgen dat er in de Raad van Bestuur een bevredigend evenwicht bestaat qua vakbekwaamheid, kennis en ervaring van de leden, vooral op het gebied van financiën, boekhouding en investering. De Raad van Bestuur evalueert regelmatig en minstens om de drie jaar zijn omvang, zijn samenstelling en zijn prestaties, evenals die van zijn Comités. Bij die gelegenheid onderzoekt de Raad ook de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en het Uitvoerend Management. Bovendien zorgen een aanwervingsproces dat is aangepast aan de specifieke behoeften, een adequate opleiding en een remuneratie- en evaluatiebeleid dat gebaseerd is op de verwezenlijking van doelstellingen, ervoor dat de bekwaamheid van de medewerkers van GBL kan worden gewaarborgd.

(1) Het COSO (Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission) is een niet-gouvernementele internationale particuliere instelling die erkend is op het gebied van governance, interne controle, risicobeheer en financiële rapportage

## 6.2. Risicoanalyse

GBL heeft sinds 2006 de analyse en de evaluatie van haar risico's geformaliseerd.

Om de drie jaar wordt een grondige analyse verricht om de risico's waarmee GBL te maken krijgt vast te stellen en te rangschikken. De risico's die tijdens de laatste evaluatie in 2018 werden vastgesteld, staan op pagina's 71 tot 75 van de sectie Risicobeheer.

Het Auditcomité evalueert de analyse en beoordeling van de risico's door het Management en controleert de operationele deeltreffendheid van de interne controlesystemen. Indien nodig zorgt het ervoor dat er een saneringsplan wordt opgesteld door het Uitvoerend Management.

Het huidige risicobeheersingsniveau (zie hierna "Controleactiviteiten") blijkt toereikend en vereist geen aanvullende maatregelen.

## 6.3. Controleactiviteiten

De controleactiviteiten zijn alle maatregelen die GBL heeft genomen om ervoor te zorgen dat de voornaamste geïdentificeerde risico's behoorlijk kunnen worden beheerd.

De rangschikking van deze risico's werd afgewogen aan de hand van de gevolgen (financiële, gevolgen voor de reputatie, juridische of operationele impact) en de frequentie ervan.

Uit die analyse blijkt dat GBL tegelijkertijd is blootgesteld aan:

- exogene risico's: of het risico zich al dan niet voordoet, hangt af van elementen die ze niet kan controleren maar waarvan de groep de impact wil beperken;
- endogene risico's die deel uitmaken van haar eigen omgeving.

De specifieke risico's die verband houden met de deelnemingen worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en behandeld in het kader van hun eigen risicobeheer en interne controle. In de tabel op pagina 69 van de sectie Risicobeheer vindt u de links die toegang geven tot de websites met de maatregelen die de betrokken ondernemingen hebben genomen met het oog op de identificatie van de risico's en de interne controle.

## 6.4. Informatie en communicatie

Om de aandeelhouders snel betrouwbare financiële informatie te verschaffen, werd een gestandaardiseerde procedure voor de informatie-uitwisseling vastgesteld. GBL past sinds 2000 de IFRS toe.

Haar waarderingsregels en haar boekhoudprincipes worden jaarlijks in het jaarverslag gepubliceerd. Om zowel upstream als downstream de samenhang van de gegevens te waarborgen en eventuele onregelmatigheden te detecteren, wordt binnen de groep GBL gebruikgemaakt van een gestandaardiseerde rapportering van de rekeningen.

De financiële kalender van deze verslaggeving wordt jaarlijks opgesteld in overleg met de controleaandeelhouder, de dochtervennootschappen en de geassocieerde deelnemingen op basis van de publicatiesdata.

Het departement Investor Relations zorgt ervoor dat belangrijke verrichtingen en betekenisvolle wijzigingen binnen de groep op het juiste moment op passende wijze worden meegedeeld.

## 6.5. Toezicht en monitoring

Het toezicht wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur, via de werkzaamheden van het Auditcomité. Wegens de structuur en de aard van de activiteiten van GBL beschikt de Vennootschap niet over een interne auditor. Deze toestand wordt jaarlijks geëvalueerd en werd tot dusver gepast bevonden.

Daarenboven verricht de Commissaris (Deloitte Bedrijfsrevisoren) jaarlijks een evaluatie van de interne controle voor de risico's die verband houden met de financiële staten van GBL. Deze evaluatie van de interne controle past in het kader van de opdracht van de Commissaris voor de certificatie van de statutaire en geconsolideerde rekeningen van GBL, overeenkomstig de in België toepasselijke auditnormen.

Meer bepaald toetst de Commissaris op basis van een driejaarlijks rotatieplan de operationele doeltreffendheid van de interne controle voor de risico's in verband met de financiële staten die kritiek worden geacht. Hun werkzaamheden bestaan in besprekingen met de leden van de organisatie waarbij een bepaald aantal verrichtingen wordt getest.

De conclusies van hun werkzaamheden worden uiteengezet in een aan GBL overhandigd verslag en maken geen gewag van belangrijke tekortkomingen op het gebied van de interne controle. Dit verslag wordt meegedeeld aan de leden van het Auditcomité.

## 7. Beleid inzake belangenconflicten

In hoofdstuk III, punt A. 4.2.2. van het Charter wordt het beleid beschreven met betrekking tot de verrichtingen of andere contractuele relaties tussen de Vennootschap, met inbegrip van de verbonden ondernemingen, en de Bestuurders, wanneer deze verrichtingen of andere contractuele relaties niet onder de wettelijke bepalingen betreffende de belangenconflicten vallen. Het Charter voorziet ook in de toepassing van de bijzondere procedures voorgeschreven door artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

Tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur in 2018 deden zich belangenconflictsituaties voor zoals bedoeld in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen. Ze werden dus behandeld volgens de door vermeld artikel voorgeschreven procedure. Zoals blijkt uit een van de uittreksels hierna hebben bepaalde Bestuurders die niet beoogd worden door de wettelijke procedure van belangenconflicten zich tijdens deze Raad van Bestuur toch afzijdig gehouden, in toepassing van het in het Charter beschreven beleid.

De Commissaris werd van deze situaties op de hoogte gebracht en een uittreksel uit de notulen betreffende die resoluties wordt hieronder integraal overgenomen:

### 7.1. Raad van Bestuur van 15 maart 2018

*"... Remuneratie van de CEO's*

*Aangezien dit punt betrekking heeft op de remuneratie van Ian Gallienne en Gérard Lamarche verklaren zij dat er voor hen een belangenconflict is. Bijgevolg is artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen van toepassing en de Commissaris van de vennootschap werd daar vooraf van op de hoogte gebracht. Zij verlaten kortstondig de vergadering samen met Colin Hall en Xavier Likin.*

*Gérald Frère, Cedric Frère en Ségolène Gallienne wensen op grond van hun familiebanden niet aan de stemming deel te nemen om beroepsdeontologische redenen.*

*Er wordt voorgesteld om de CEO's in 2018 een variabele remuneratie op lange termijn toe te kennen die vergelijkbaar is met die van vorig jaar, en ze dus vast te leggen op 225% van de jaarlijkse brutoreferentieremuneratie, wat overeenstemt met tweemaal de vaste jaarlijkse nettoremuneratie. Het bedrag van de waarde van de onderliggende aandelen van de toe te kennen opties in 2018 bedraagt dus 3,87 miljoen euro, dus 77.400 opties voor iedere CEO.*

*De opties zullen exact dezelfde kenmerken hebben als de in 2017 toegekende opties.*

*Ze zouden dan ook pas kunnen worden uitgeoefend drie jaar na de toekenning ervan binnen de door het plan bepaalde periodes en op voorwaarde dat de TSR op drie jaar op die datum minstens 5% gemiddeld per jaar bedraagt. Die voorwaarde zou ook vervuld moeten zijn op elke latere verjaardatum voor de uitoefening van de opties in de volgende twaalf maanden. Daarbij heeft de TSR telkens betrekking op de voorbije periode sinds de toekenning.*

*Betreffende het optieplan 2018 voor het personeel werd het Comité op de hoogte gebracht van de beslissing van het Uitvoerend Management om in 2018 aan het personeel van de groep GBL opties toe te kennen waarvan de maximale waarde van de onderliggende aandelen 10,8 miljoen euro bedraagt.*

Het plan voor het personeel en het Uitvoerend Management zou net als het plan van 2017 de vorm aannemen van een jaarlijks optieplan op bestaande aandelen van een kleindochter van GBL die hoofdzakelijk GBL-aandelen zou aanhouden, te financieren met eigen vermogen en een bankfinanciering, door GBL gewaarborgd tegen de marktrentevoet.

In het kader van die waarborg wordt de Raad verzocht om kennis te nemen van het rapport dat overeenkomstig artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen moet worden opgesteld en om de CEO's samen of met een andere Bestuurder met mogelijkheid tot indeplaatsstelling te machtigen om het winstdelingsplan door te voeren, en met name:

- de kleindochter (FINPAR III) van GBL op te richten;
- te onderhandelen over de kredietovereenkomst met een financiële instelling en over de pand- en waarborgovereenkomsten voor een maximumbedrag van 14,9 miljoen euro;
- het beheer van het optieplan te organiseren, inclusief de liquiditeit van de opties;
- daartoe in naam van GBL alle andere vereiste formaliteiten in het kader van het winstdelingsplan te vervullen en uit te voeren.

Het principe van het plan, de maximale waarde van de onderliggende aandelen van de in 2018 aan het Uitvoerend Management toe te kennen opties, namelijk 3,87 miljoen euro per CEO, en de door GBL toe te kennen waarborg voor het krediet van maximaal 14,9 miljoen euro, zullen ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 24 april 2018.

De leden van de Raad keuren de voorstellen zoals geformuleerd door het Comité goed."

## 7.2. Raad van Bestuur van 3 mei 2018

**"... Vergoedingsverbintenis tegenover de personen die GBL vertegenwoordigen in de vennootschappen in de portefeuille**

Verklaring betreffende artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen

Om de hierna vermelde redenen maakten de Bestuurders van GBL die geen onafhankelijke Bestuurders zijn melding van een belangenconflict in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen in verband met het voorstel van vergoedingsverbintenis. Ook de Commissaris van GBL werd ingelicht.

Alleen de onafhankelijke Bestuurders van GBL namen dus deel aan de beraadslaging van de Raad van Bestuur en aan de stemming over dat punt.

Het hele uittreksel uit de notulen over dit punt zal worden gepubliceerd in het jaarverslag van GBL over het boekjaar 2018, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

### Beraadslaging

GBL streeft ernaar grote deelnemingen aan te houden om een actieve rol te kunnen spelen in de deelnemingen in de portefeuille. GBL wil haar ervaring en expertise, met name op het gebied van M&A, en haar netwerk ten dienste stellen van het Management van haar deelnemingen om alle waardecreatiehefbomen te activeren en voluit haar rol van professionele aandeelhouder te spelen. Haar strategie bestaat erin een vriendschappelijke aanpak te hanteren om een langetermijnrelatie uit te bouwen en een actieve rol te spelen in de bestuursorganen, onder meer op het gebied van de strategische ondernemingsbeslissingen.

Het is voor GBL dus essentieel om voor het mandaat van Bestuurder in de vennootschappen in de portefeuille topkandidaten te kunnen voorstellen, met de vereiste ervaring en competenties om GBL optimaal te vertegenwoordigen. Nu is het wel zo dat de aansprakelijkheid van de Bestuurders in grote vennootschappen almaar groter is geworden en dat de verzekeringsmarkt die aansprakelijkheid maar gedeeltelijk kan dekken. GBL moet de personen die haar vertegenwoordigen in de uitoefening van dergelijke mandaten dan ook een toereikend comfortniveau kunnen aanbieden. Dat moet niet alleen voor de toekomst gelden, maar ook voor het heden en het verleden om verder een beroep te kunnen doen op de bijdrage van mensen van het hoogste niveau, inclusief de personen die GBL al vertegenwoordigen in de vennootschappen in de portefeuille.

Zo wordt voorgesteld dat GBL zich ertoe verbindt om alle personen die haar vertegenwoordigen in de bestuursorganen van haar vennootschappen in de portefeuille te vergoeden, in alle gevallen waarin zij te goeder trouw handelden en op een manier waarvan ze dachten dat ze het belang van GBL of de betrokken vennootschap het best diende. Die vergoeding geldt niet voor de strafrechtelijke sancties of de te betalen sommen krachtens een minnelijke schikking in strafzaken voor een strafrechtelijke inbreuk of wanneer die aansprakelijkheid is gedekt door een verzekeringspolis (afgesloten door GBL of door de vennootschap in de portefeuille) ten gunste van die persoon, zoals hierna verduidelijkt.

Er wordt aan herinnerd dat buiten andere personen (bijvoorbeeld werknemers van GBL), de verschillende leden van de Raad van Bestuur van GBL in de bestuursorganen van de deelnemingen kunnen zetelen, behalve de onafhankelijke Bestuurders. Het voorstel tot vergoedingsverbintenis kan bijgevolg een belangenconflict doen ontstaan in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen voor alle Bestuurders, behalve de onafhankelijke Bestuurders. De procedure van artikel 523 werd dan ook toegepast zoals hierboven vermeld.

Rekening houdend met wat voorafgaat, stelden de onafhankelijke Bestuurders vast dat het voorstel tot vergoedingsverbintenis in het beste belang van GBL is. Om haar strategie te kunnen toepassen, moet de vennootschap immers hoogstaande vertegenwoordigers behouden en benoemen in de bestuursorganen van haar deelnemingen om aldus gebruik te kunnen maken van hun ervaring en bijdrage. Een dergelijke verbintenis is volkomen te begrijpen, rekening houdend met de bijzondere kenmerken van de activiteiten van GBL.

De onafhankelijke Bestuurders stelden overigens vast dat er voor de vennootschap geen vermogensrechtelijke gevolgen zijn verbonden aan de vergoedingsverbintenis, buiten een betaling van de vennootschap in uitvoering van voormelde verbintenis.

### Beslissing

De onafhankelijke Bestuurders beslisten bijgevolg unaniem dat GBL de personen die GBL vertegenwoordigen in de vennootschappen in de portefeuille zal vergoeden, in de wettelijk toegestane ruimste zin, voor alle aansprakelijkheid en voor alle schade, uitgaven en andere bedragen die zij redelijkerwijs oplopen of ten laste nemen met betrekking tot elke procedure, vordering of eis van derden tegen hen in hun hoedanigheid van lid van een bestuursorgaan van een vennootschap in de portefeuille, betreffende elke (vermeende) beslissing, actie of nalatigheid (of naar verluidt genomen of beweerdelijk tussenbeide gekomen) vóór, op of na de datum van deze vergadering. Bij overlijden van de betrokkene komt de vergoedingsverbintenis ten goede aan zijn erfgenamen, zoals aangewezen in de geldende successiewet, voor alle feiten met betrekking tot de betrokkene.



Die vergoedingsverbintenis zal alleen gelden op voorwaarde dat de betrokkene te goeder trouw handelde en op een manier waarvan hij dacht dat ze het belang van GBL of van de betrokken vennootschap het best diende. De verbintenis is niet van toepassing:

- (i) op de strafrechtelijke sancties en de te betalen sommen krachtens een minnelijke schikking in strafzaken van de betrokkene;
- (ii) als de procedure, vordering of eis ten opzichte van de Bestuurder die GBL vertegenwoordigt in de bestuursorganen van haar vennootschappen in de portefeuille wordt ingesteld of geformuleerd door of in naam van GBL zelf; of
- (iii) als, en voor zover dat, die aansprakelijkheid en die schade, uitgaven of andere bedragen gedekt zijn door een verzekeringspolis (afgesloten door GBL of door de vennootschap in de portefeuille) ten gunste van de betrokkene.

Betreffende de aansprakelijkheid en de schade, uitgaven of andere bedragen als gevolg van een opzettelijke fout of een opzettelijke administratieve of strafrechtelijke inbreuk bepaalt GBL of ze die al dan niet moet dekken, afhankelijk van de concrete omstandigheden, waarbij wordt overeengekomen dat punt (i) hierboven nooit kan worden gedekt.

GBL zal de kosten voor de verdediging van betrokkene altijd voorschieten, behalve in de gevallen zoals beoogd in de punten (ii) en (iii) hierboven. Als de betrokkene wordt veroordeeld, dan zal GBL bepalen of die kosten al dan niet dienen te worden terugbetaald, naargelang de concrete omstandigheden."

### 7.3. Raad van Bestuur van 10 december 2018

"... Contract van Senior Advisor van Gérard Lamarche

Deze beslissing vereist de toepassing van de procedure zoals bepaald in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, aangezien Gérard Lamarche een belangenconflict heeft. Hij verlaat de vergadering even. De Commissaris van de vennootschap werd vooraf van deze situatie op de hoogte gebracht.

De Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité stelt de Raad de belangrijkste wijzigingen voor die het Comité voor de functie van Gérard Lamarche voorstelt naar aanleiding van zijn verzoek om zijn functie van CEO neer te leggen.

Hij zou Bestuurder van GBL en Lid van het Vast Comité blijven. Hij zou GBL vertegenwoordigen in de Raden van bepaalde van haar deelnemingen en GBL zou hem in de hoedanigheid van Senior Advisor specifieke adviesopdrachten kunnen toevertrouwen.

Die bepalingen zouden in werking treden na afloop van de Algemene Vergadering van 23 april 2019. Ze zouden contractueel worden overeengekomen voor een periode van twee jaar, stilzwijgend worden verlengd voor een nieuwe periode van twee jaar, behalve bij opzegging door één van de partijen. Gérard Lamarche zou een niet-concurrentiebeding ondertekenen.

Voor al die mandaten en opdrachten zou Gérard Lamarche een jaarlijkse bezoldiging van 700.000 euro bruto ontvangen (inclusief de bezoldigingen en zitpenningen ontvangen van de deelnemingen).

Na een gedachtewisseling keurt de Raad van Bestuur unaniem de voorstellen goed zoals geformuleerd door het Benoemings- en Remuneratiecomité."

Ten slotte werd in 2018 aan de Raad van Bestuur geen enkele verrichting voorgelegd waarvoor de toepassing van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen (verrichting met een verbonden vennootschap) vereist was.

## 8. Beleid inzake de transacties met GBL-aandelen

De regels voor verrichtingen met GBL-effecten zijn opgenomen in de "Dealing Code" in bijlage 2 van het Charter. De Dealing Code bepaalt het interne beleid van de Vennootschap in het kader van de voorkoming van marktmisbruik. Hierin worden meer bepaald de regels vastgelegd om te voorkomen dat Bestuurders, leden van het Management en andere werknemers van de Vennootschap en de groep GBL illegaal gebruik zouden maken van bevoorrechte informatie. In deze regels worden periodes vastgelegd waarin de betrokken personen verbod hebben om voor eigen rekening of voor rekening van derden, rechtstreeks of onrechtstreeks GBL-effecten te verwerven of over te dragen of om dat te proberen ("gesloten periodes").

Aan het Uitvoerend Management, de andere Bestuurders en de personeelsleden werd een kalender bezorgd met vermelding van de gesloten periodes, zoals vastgelegd in het Charter.

Bovendien wordt aan alle personen die over voorkennis beschikken of geacht worden daarover te beschikken een bericht verzonden om hen in kennis te stellen van het begin en het einde van de gesloten periode.

Daarenboven moeten de Bestuurders en de andere personen die voorkennis kunnen hebben en waarvan de naam voorkomt op een lijst die in de Vennootschap wordt bewaard, de Secretaris-Generaal op de hoogte brengen vóór ze enige verrichting met GBL-aandelen uitvoeren.

Ten slotte zijn de Bestuurders van GBL en de personen die nauw met hen verbonden zijn, wettelijk verplicht om de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) in kennis te stellen van verrichtingen voor eigen rekening in GBL-aandelen.

De Secretaris-Generaal ziet erop toe dat alle wettelijke bepalingen betreffende marktmisbruik en de door het Charter voorgeschreven maatregelen worden toegepast. Hij staat ter beschikking van de leden van de Raad van Bestuur en van het personeel voor alle nuttige informatie hieromtrent.

## 9. Aandeelhouders

### 9.1. Naleving van de bepalingen van de Code 2009 betreffende de aandeelhouders

De Vennootschap leeft de bepalingen van de Code 2009 betreffende de aandeelhouders na.

Zo kunnen een of meer aandeelhouders die samen minstens 3% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bezitten, te behandelen onderwerpen op de agenda van de Algemene Vergadering laten plaatsnemen en voorstellen van besluiten indienen voor de op de agenda te plaatsen of geplaatste onderwerpen. Het bezitspercentage vanaf hetwelk een of meer aandeelhouders de bijeenroeping van een Algemene Vergadering kunnen vorderen, is vastgesteld op 20% van het kapitaal.

Zo snel mogelijk na de Algemene Vergadering en uiterlijk vijftien dagen na de datum van de Vergadering publiceert de Vennootschap de resultaten van de stemmingen en de notulen van de Vergadering op haar website.

## 9.2. Betrekkingen met de controleaandeelhouder

Het aandeelhouderschap van de Vennootschap wordt gekenmerkt door de aanwezigheid van een controleaandeelhouder, Pargesa Holding S.A. (via haar 100%-dochteronderneming, Pargesa Netherlands B.V.). Pargesa Holding S.A. is een vennootschap naar Zwitsers recht, die zelf wordt gecontroleerd door Parjointco N.V., vennootschap naar Nederlands recht, waarvan de controle volgens de bepalingen van een overeenkomst die in 1990 tussen beide groepen werd gesloten elk voor de helft in handen is van de groep Frère en Power Corporation of Canada.

Die overeenkomst beoogt de vastlegging en de instandhouding van een paritaire controle van de groep Power Corporation of Canada en de groep Frère in Pargesa Holding S.A., GBL en hun respectieve dochterondernemingen.

Elke groep heeft zich ertoe verbonden om noch rechtstreeks noch onrechtstreeks belangen in deze vennootschappen te verwerven, aan te houden of te verkopen, tenzij met toestemming van de andere partij, en heeft aan de andere groep een aan bepaalde beperkingen onderworpen recht van voorkoop verleend op de aandelen van Pargesa Holding S.A. en GBL in geval van verkoop van deze effecten binnen een periode van vijf jaar na het einde van de overeenkomst.

Deze overeenkomst werd in 1996 verlengd tot in 2014, behalve in geval van een nieuwe verlenging. Op 18 december 2012 werd de overeenkomst verlengd tot in 2029. De nieuwe overeenkomst voorziet in de mogelijkheid om het akkoord na 2029 te verlengen.

## 9.3. Informatie over de structuur van het aandeelhouderschap

### 9.3.1. Kennisgeving overeenkomstig de wetgeving op de openbare overnamebiedingen

Op 21 februari 2008 hebben de controleaandeelhouders de Vennootschap op de hoogte gebracht van hun deelneming in GBL op 1 september 2007.

Deze mededeling werd gedaan overeenkomstig artikel 74 § 7 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. Volgens de bepalingen van deze wet zijn de aandeelhouders die meer dan 30% van de effecten van een beursgenoteerde vennootschap aanhouden, vrijgesteld van de biedplicht op deze vennootschap, op voorwaarde dat ze hun deelneming op de datum van inwerkingtreding van de wet (namelijk 1 september 2007) aan de FSMA en ten laatste op 21 februari 2008 aan de betrokken vennootschap hebben meegedeeld.

Op grond van dezelfde wet zijn deze aandeelhouders ook verplicht om jaarlijks elke wijziging van hun controledeelneming aan de FSMA en aan de betrokken vennootschap te melden. Zo hebben ze GBL een bijwerking van de structuur van het controleaandeelhouderschap per 3 september 2018 overgemaakt, die hierna wordt overgenomen:

#### • Aantal en percentage aandelen met stemrecht in het bezit van de aanmeldende personen

Aandeelhouders	Aantal aandelen met stemrecht	%
Pargesa Netherlands B.V.	80.680.729	50,00
Sagerpar <sup>(1)</sup>	1.290.339	0,80
GBL Verwaltung <sup>(1)</sup>	7.500	p.m.
LTI One <sup>(1)</sup>	185.185	0,11
LTI Two <sup>(1)</sup>	129.770	0,08
URDAC <sup>(1)</sup>	141.108	0,09
FINPAR <sup>(1)</sup>	180.640	0,11
FINPAR II <sup>(1)</sup>	171.678	0,11
FINPAR III <sup>(1)</sup>	161.956	0,10
Financière de la Sambre S.A.	38.500	0,02
The Desmarais Family Residuary Trust <sup>(2) (3)</sup>	500	p.m.
<b>Totaal</b>	<b>82.987.905</b>	<b>51,43</b>

(1) Aandelen waarvan het stemrecht is opgeschort

(2) Vroeger Desmarais Familietrust genoemd

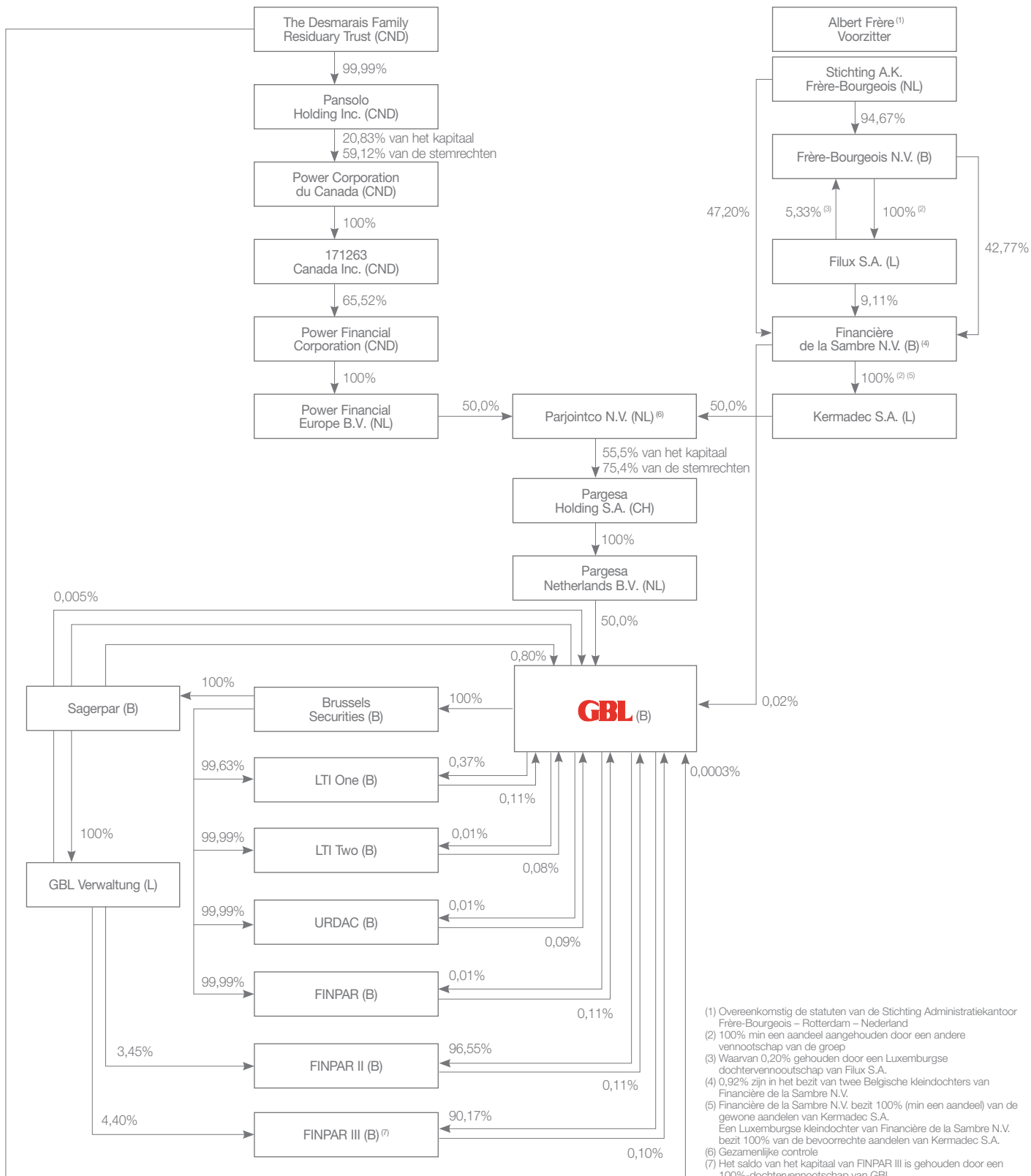
(3) Zoals vermeld op pagina 172 van het jaarverslag 2017 van GBL is Jacqueline Desmarais, lid van de raad van de trustees van Desmarais Family Residuary Trust, overleden op 3 maart 2018. Paul Desmarais, jr. en André Desmarais blijven gezamenlijk handelen als trustees van deze trust

#### • Natuurlijke en/of rechtspersonen die de uiteindelijke controle uitoefenen over de aanmeldende rechtspersonen

The Desmarais Family Residuary Trust en Albert Frère, verbonden door een overeenkomst van onderling overleg.



Controleketen op 31 augustus 2018



### 9.3.2. Kennisgeving van belangrijke deelnemingen in 2018

Overeenkomstig de Belgische wetgeving betreffende transparantie moet iedere aandeelhouder van GBL melding maken van elke overschrijding naar boven of naar beneden met 5%, 10%, 15% en alle andere veelvoudenvan 5% op het totaal van de stemrechten.

De statuten van GBL schrijven geen striktere meldingsdrempel dan 5% of 10% voor.

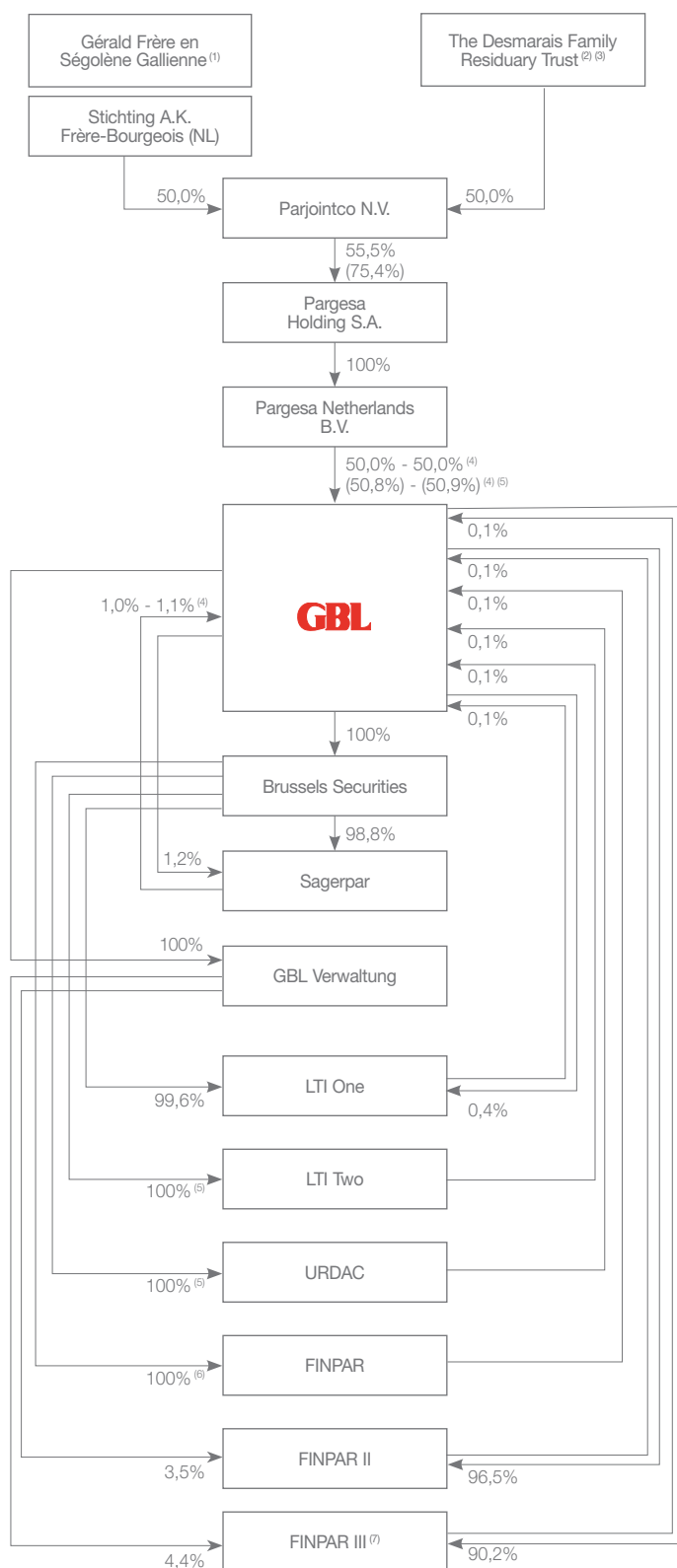
In 2018 ontving GBL twee transparantiekennisgevingen:

- Op 22 maart 2018 meldden Artisan Partners Asset Management Inc. en Artisan Partners Limited Partnership aan GBL dat ze de drempel van 5% van de stemrechten van de Vennootschap hadden overschreden.
- Op 6 december 2018 brachten Gérald Frère, Ségolène Gallienne, Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois, The Desmarais Family Residuary Trust en Pargesa Netherlands B.V. de Vennootschap ervan op de hoogte dat ze 51,63% van de aandelen en van de stemrechten van GBL in bezit hebben. GBL werd ingelicht over (i) de controleoverdracht van Albert Frère aan Frère-Bourgeois en van zijn dochterondernemingen aan zijn twee kinderen, Gérald Frère – Stichting Administratiekantoor Bierlaire – en Ségolène Gallienne – Stichting Administratiekantoor Peupleraie en (ii) het behoud van de eerder meegeedeelde gezamenlijke actie met de groep Power, gecontroleerd door The Desmarais Family Residuary Trust. Ter herinnering, op 30 oktober 2008 hadden Paul G. Desmarais, Albert Frère en Pargesa Netherlands B.V. verklaard te handelen in onderling overleg, op grond van een akkoord over de uitoefening van hun stemrechten, met het oog op een duurzaam gemeenschappelijk beleid dat ernaar streeft de controle te verwerven, een bod af te weren of de controle te behouden.

### 9.3.3. Structuur van het aandeelhouderschap op 31 december 2018

Aandeelhouders	Aantal stemrechten		% van de stemrechten		Datum van overschrijding van de drempel
	Verbonden aan de effecten	Los van de effecten	Verbonden aan de effecten	Los van de effecten	
Gérald Frère, Ségolène Gallienne, Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois, The Desmarais Family Residuary Trust en Pargesa Netherlands B.V.	83.313.547	-	51,63%	-	3 december 2018
Artisan Partners Asset Management Inc. en Artisan Partners Limited Partnership	-	8.084.082	-	5,01%	14 maart 2018

### 9.3.4. Controleorganigram van GBL op 31 december 2018, bijgewerkt op 14 maart 2019



(1) Stemrechten

(1) Overeenkomstig de statuten van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (Rotterdam - Nederland) oefenen deze twee personen gezamenlijk controle uit over de stemrechten verbonden aan de gecertificeerde effecten

(2) Trustees van een trust gecreëerd na het overlijden van Paul G. Desmarais, ten gunste van sommige leden van de familie Desmarais

(3) Jacqueline Desmarais is overleden op 3 maart 2018

(4) Situatie bijgewerkt op 14 maart 2019

(5) Rekening houdend met de geschorste stemrechten van de eigen aandelen

(6) Waarvan 10 aandelen in handen van GBL

(7) Het saldo van het kapitaal van FINPAR III is aangehouden door een 100%-dochtervennootschap van GBL

## 10. Andere informatie over de Vennootschap

### 10.1. Geschiedenis en evolutie

De Vennootschap is ontstaan uit de fusie in april 2001 van GBL N.V. en Electrafina, dat voor meer dan 80% in handen was van GBL N.V.

Electrafina was door de jaren heen uitgegroeid tot de “energietak” van de groep en bezat deelnemingen in de olie- en elektriciteitssector. Later investeerde het bedrijf ook in de media. GBL N.V. bezat dan weer rechtstreekse deelnemingen in onder meer de sectoren van de financiële diensten, vastgoed en handel. Mettertijd was het verschil tussen de vermogens van de moeder- en de dochtervennootschap echter vervaagd en alle activa werden dan ook samengevoegd in één enkele entiteit.

Deze samenvoeging sloot ook aan bij de groepsstrategie om binnen een context van concentratie en toenemende concurrentie de internationale positionering van de activa in haar portefeuille veilig te stellen, wat trouwens tot de afstoting van de financiële diensten en de verkoop van marginaal geworden deelnemingen geleid heeft.

Sindsdien is de portefeuille van de groep samengesteld uit industrie- en dienstenbedrijven van wereldformaat, die leiders zijn op hun markt en waarvoor GBL haar rol van professionele aandeelhouder vervult.

### 10.2. Naam

Groep Brussel Lambert  
Groupe Bruxelles Lambert  
afgekort “GBL”

De Nederlandse of Franse naam mag afzonderlijk of samen worden gebruikt.

### 10.3. Maatschappelijke zetel

Marnixlaan 24 – 1000 Brussel

De maatschappelijke zetel mag bij gewone beslissing van de Raad van Bestuur naar iedere andere plaats in België worden overgebracht.

### 10.4. Rechtsvorm, oprichting, wettelijke bekendmakingen

De Vennootschap werd opgericht op 4 januari 1902 in de vorm van een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, bij akte verleden voor meester Edouard Van Halteren, notaris te Brussel, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 10 januari 1902 onder het nummer 176. De statuten werden herhaaldelijk gewijzigd en voor het laatst bij akte van 26 april 2016, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 7 juni 2016 onder de nummers 16077518 en 16077519.

### 10.5. Op de activiteiten van GBL toepasselijke wetgeving

De Vennootschap wordt beheerst door de bestaande en toekomstige wettelijke en reglementaire bepalingen die van toepassing zijn op de naamloze vennootschappen en door de statuten.

### 10.6. Rechtspersonenregister

De Vennootschap is ingeschreven in het Rechtspersonenregister (RPR) onder het ondernemingsnummer 0407.040.209.

### 10.7. Duur

De Vennootschap bestaat voor onbepaalde duur.

## 10.8. Maatschappelijk doel

De Vennootschap heeft tot doel:

- voor zichzelf of voor rekening van derden alle onroerende, financiële en portefeuillebeheerverrichtingen uit te voeren; daartoe mag ze ondernemingen of instellingen oprichten, daarin participaties nemen, alle financierings-, consignatie-, lening-, pandgevangs- of depositoverrichtingen uitvoeren;
- alle studies verrichten en technische, juridische, boekhoudkundige, financiële, commerciële, administratieve of beheersbijstand verlenen voor rekening van vennootschappen of instellingen waarin zij rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming bezit, of voor rekening van derden;
- voor zichzelf of voor rekening van derden alle vervoer- en doorvoeractiviteiten verzekeren.

Zij mag door inbreng of fusie een belang nemen in alle bestaande of op te richten vennootschappen of instellingen waarvan het doel gelijkaardig, vergelijkbaar of verwant is met het hare of van aard is haar om het even welk voordeel te bezorgen met het oog op de verwezenlijking van haar eigen maatschappelijk doel.

## 10.9. Kapitaal

### 10.9.1. Uitstaand kapitaal

Op 31 december 2018 bedroeg het volgestort maatschappelijk kapitaal 653.136.356,46 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 161.358.287 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

Alle aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen, hebben dezelfde rechten.

Overeenkomstig artikel 27 van de statuten geeft ieder aandeel recht op één stem. GBL heeft geen andere categorieën van aandelen uitgegeven, zoals aandelen zonder stemrecht of bevoorrechte aandelen.

Krachtens de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, moeten de houders van aandelen aan toonder hun effecten ten laatste op 31 december 2013 in aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen hebben omgezet. De aandelen aan toonder die op 1 januari 2014 niet waren omgezet in aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen werden van rechtswege automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen en ingeschreven op een effectenrekening op naam van GBL.

Sinds 1 januari 2014 werd de uitoefening van de rechten van de effecten aan toonder opgeschort krachtens de wet.

De wet verplicht de emittenten bovendien om vanaf 1 januari 2015 alle niet-opgeëiste aandelen aan toonder op de beurs te verkopen en die verplichte verkoop tijdig aan te kondigen. Zodra de niet-opgeëiste aandelen aan toonder waren verkocht, moest de opbrengst uit de verkoop (na aftrek van het bewaarloon) binnen een periode van vijftien dagen aan de Deposito- en Consignatiekas worden overgemaakt.

In het kader van die verplichting hebben GBL en Euronext op hun respectieve website een bericht gepubliceerd met vermelding van onder meer het maximumaantal effecten dat kan worden verkocht, samen met de uiterste datum en de plaats van bewaring van de aandelen aan toonder. Een eerste bericht werd gepubliceerd op 5 december 2014 en ging over 69.082 niet-opgeëiste aandelen aan toonder, een tweede bericht volgde op 2 oktober 2015 en had betrekking op 32.656 aandelen aan toonder afkomstig uit wisselreserves van effecten. Die berichten werden ook in het Belgisch Staatsblad van respectievelijk 11 december 2014 en 6 oktober 2015 gepubliceerd. Naar aanleiding van die berichten werden de betrokken aandelen op de beurs verkocht op 21 januari 2015 (69.082 aandelen) en 16 november 2015 (32.656 aandelen). De opbrengst van die verkopen werd op 23 januari 2015 en 18 november 2015 aan de Deposito- en Consignatiekas overgemaakt.

Sinds 31 december 2015 hebben de eigenaars van de oude aandelen aan toonder het recht om bij de Deposito- en Consignatiekas de betaling van de overeenkomstige opbrengst te vragen, op voorwaarde dat zij hun hoedanigheid van houder kunnen aantonen. De wet van 14 december 2005 bepaalt wel dat vanaf 1 januari 2016 op de terugbetaling een boete verschuldigd zal zijn ter waarde van 10% van de opbrengst uit de verkoop van de onderliggende aandelen aan toonder, berekend per begonnen jaar vertraging. GBL heeft bijgevolg geen rol meer te spelen in dit proces.

### 10.9.2. Toegestaan kapitaal

Bij beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2016 kwam er een verlenging van vijf jaar voor de aan de Raad van Bestuur verleende machtiging om:

- het kapitaal te verhogen, in een of meerdere keren, ten belope van 125 miljoen euro;
- te beslissen tot de uitgifte, in een of meer keren, van converteerbare of in aandelen terugbetaalbare obligaties, warrants of andere financiële instrumenten, al dan niet gehecht aan obligaties of andere effecten, die op termijn recht kunnen geven op kapitaalverhogingen ten belope van een maximumbedrag zodanig dat het bedrag van de kapitaalverhogingen ten gevolge van de uitoefening van de conversierechten of de warrants, al dan niet aangehecht aan dergelijke effecten, de limiet van het resterende toegestane kapitaal niet overschrijdt.

In elk geval mag de Raad van Bestuur het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het belang van de vennootschap beperken of opheffen, met inachtneming van de in de wet gestelde voorwaarden.

Die machtiging, die voor het eerst werd verleend in 1987, werd verlengd op 25 mei 1993, 28 mei 1996, 25 mei 1999, 27 april 2004, 24 april 2007, 12 april 2011 en voor de laatste maal op 26 april 2016. Ze is geldig voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf 7 juni 2016, met name tot in juni 2021.

Op 31 december 2018 bedroeg het toegestane kapitaal 125 miljoen euro. Op basis van dat laatste bedrag kunnen ten hoogste 30.881.431 nieuwe aandelen worden uitgegeven.

### 10.9.3. Eigen aandelen

De Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2016 heeft de aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap verleende machtiging verlengd met een periode van vijf jaar, waardoor de Raad met inachtneming van de wettelijke bepalingen een maximumaantal van 32.271.657 eigen aandelen kan verwerven. Ze mogen alleen worden verworven met een tegenwaarde die niet meer dan 10% lager mag zijn dan de laagste koers van de laatste twaalf maanden die aan de verrichting voorafgaan en niet meer dan 10% hoger dan de hoogste koers van de twintig laatste noteringen.

Deze machtiging betreft ook de verwerving van eigen aandelen door de rechtstreekse en onrechtstreekse dochterondernemingen van GBL.

Dezelfde Buitengewone Algemene Vergadering heeft ook de aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap verleende machtiging verlengd om eigen aandelen in te kopen en te verkopen wanneer deze inkoop of verkoop noodzakelijk is om een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap af te wenden. Die machtiging is geldig voor een termijn van drie jaar, te rekenen vanaf 7 juni 2016, met name tot in juni 2019.

Daarenboven bepalen de statuten van de Vennootschap dat de Raad van Bestuur de eigen aandelen zonder voorafgaande toestemming van de Algemene Vergadering en zonder tijdslimiet op de beurs en buiten de beurs van de hand mag doen.

In dat kader sloot de Vennootschap een contract om de marktliquiditeit van het GBL-aandeel te verbeteren. Dat contract wordt discretionair uitgevoerd door een derde voor rekening van GBL, in het kader van de machtiging die de Algemene Vergadering van 26 april 2016 verleende en met inachtneming van de toepasselijke regels.

De Raad van Bestuur van GBL machtigde de Vennootschap in 2018 ook om eigen aandelen in te kopen voor 250 miljoen euro, als dat opportuun is en volgens de marktvoorwaarden. Die machtiging is geldig tot 26 april 2021.

De aankopen en verkopen van eigen aandelen in 2017 en 2018 worden op pagina 127 van dit jaarverslag nader toegelicht.

#### **10.9.4. Omruilbare en converteerbare leningen**

Op 9 oktober 2018 betaalde Sagerpar S.A., 100%-dochteronderneming van GBL, het saldo van de converteerbare obligaties, uitgegeven op 27 september 2013, terug in cash (voor een bedrag van 84 miljoen euro). Meer informatie over die uitgifte vindt u op pagina 125 van dit jaarverslag.

#### **10.10. Stemrecht**

Er geldt geen statutaire beperking op de uitoefening van het stemrecht, onverminderd de algemene regels over de toelating tot de Algemene Vergadering.

#### **10.11. Ter inzage beschikbare documenten**

##### **10.11.1. Toegang tot de informatie voor de aandeelhouders en website**

Om de toegang tot de informatie voor haar aandeelhouders te vergemakkelijken beschikt GBL over een website ([www.gbl.be](http://www.gbl.be)).

Deze website wordt regelmatig bijgewerkt en bevat de inlichtingen zoals bepaald in het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

De website bevat onder meer de jaarrekeningen en jaarverslagen, alle door de Vennootschap gepubliceerde persberichten en alle nuttige en nodige informatie betreffende de Algemene Vergaderingen en de deelname van de aandeelhouders aan deze Vergaderingen, en in het bijzonder, de door de statuten opgelegde voorwaarden die regelen op welke manier de (Gewone en Buitengewone) Algemene Vergaderingen van de aandeelhouders worden bijeengeroepen.

Ten slotte worden daar ook de resultaten van de stemmingen en de notulen van de Algemene Vergaderingen gepubliceerd.

##### **10.11.2. Plaatsen waar voor het publiek toegankelijke documenten kunnen worden geraadpleegd**

De gecoördineerde statuten van de Vennootschap kunnen worden geraadpleegd op de Griffie van de Ondernemingsrechtbank in Brussel, op de maatschappelijke zetel en op de website (<http://www.gbl.be>).

De jaarrekening wordt neergelegd bij de Nationale Bank van België en kan worden geraadpleegd op de website van GBL. De besluiten met betrekking tot de benoeming en het ontslag van de leden van de organen van de Vennootschap worden bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De financiële berichten van de Vennootschap worden gepubliceerd in de financiële pers. De andere voor het publiek toegankelijke documenten kunnen worden geraadpleegd op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

Het jaarverslag van de Vennootschap wordt jaarlijks verzonden naar de aandeelhouders op naam en naar iedereen die de wens heeft uitgedrukt het verslag te ontvangen. Het is kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel.

De jaarverslagen van de laatste drie boekjaren en alle andere in deze paragraaf vermelde documenten kunnen op de website van de Vennootschap worden geraadpleegd.

# Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2014 en 2018 worden uitgeoefend<sup>(1)</sup>

## Gérald Frère

### Voorzitter van de Raad van Bestuur

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B) en Frère-Bourgeois S.A. (B).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Bestuurder van Corporation Financière Power (CDN), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B) en Haras de la Bierlaire S.A. (B).
- Bestuurder Secretaris van Fondation Charles-Albert Frère (B).
- Commissaris van Parjointco N.V. (NL).
- Lid van het Remuneratiecomité van Corporation Financière Power (CDN).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Loverval Finance N.V. (B) (tot 28 december 2017).
- CEO van Pargesa Holding S.A. (CH) (tot 31 december 2018), Financière de la Sambre S.A. (B) (tot 25 januari 2018) en Frère-Bourgeois S.A. (B) (tot 25 januari 2018).
- Bestuurder van Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017) en Electrabel (B) (tot 22 april 2014).
- Commissaris van Agesca Nederland N.V. (NL) (tot 23 december 2014).
- Lid van het Comité Transacties tussen verbonden personen en Auditcomité van Corporation Financière Power (CDN) (tot 12 mei 2016).
- Regent en Lid van de Begrotingscommissie van de Nationale Bank van België N.V. (B) (tot 22 mei 2018).
- Zaakvoerder van Agriger S.P.R.L. (B) (tot 15 juni 2017).

## Paul Desmarais, jr.

### Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Bestuurder en Voorzitter van de Raad en co-Chef van de Directie van Power Corporation of Canada (CDN).
- Bestuurder en Uitvoerend Medevoorzitter van de Raad van Corporation Financière Power (CDN).
- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van 171263 Canada Inc. (CDN) en Power Corporation International (CDN).
- Voorzitter van de Raad en CEO van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Voorzitter van de Raad en Schatbewaarder van Belvoir Canada Inc. (CDN) en Belvoir Investments Corporation (CDN).
- Voorzitter, Secretaris/Schatbewaarder van 4379071 Canada Inc. (CDN) en Pet Care Holdings ULC (CDN).
- Voorzitter van Placements Paquerai Inc. (CDN).
- Voorzitter van de Raad van The Memphrémagog Golf Club Inc. (CDN).
- Ondervoorzitter van 159964 Canada Inc. (CDN), 2790343 Canada Inc. (CDN), 2945355 Canada Inc. (CDN), Anso polo Investments Corporation (CDN), Cimetiè re Laforest (CDN), Laforest Trustee Corporation (CDN) en Palso Investments Inc. (CDN).
- Ondervoorzitter en Ondervoorzitter van de Raad van Sanpalo Investments Corporation (CDN).
- Medevoorzitter van Louisefam Holding Corporation (CDN) en Sophiefam Holding Corporation (CDN).

- Bestuurder van 152245 Canada Inc. (CDN), GWL&A Financial Inc. (USA), Parjointco N.V. (NL), Power Communications Inc. (CDN), Power Financial Europe B.V. (NL), SGS S.A. (CH), AppDirect Inc. (USA), Great-West Life & Annuity Insurance Company of New York (USA) en Best Friends Acquisition Corporation (USA).
- Bestuurder en Gedelegeerd Voorzitter van de Raad van La Presse Ltée (CDN), Gesca Ltée (CDN) en Square Victoria Communications Group Inc. (CDN).
- Bestuurder en Lid van het Benoemingscomité, het Remuneratiecomité en het Governance Comité van LafargeHolcim (CH).
- Bestuurder en Lid van het Uitvoerend Comité van The Canada Life Assurance Company (CDN), Canada Life Financial Corporation (CDN), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Great-West Lifeco Inc. (CDN), The Great-West Life Assurance Company (CDN), IGM Financial Inc. (CDN), Investors Group Inc. (CDN), London Life Insurance Company (CDN), Putnam Investments LLC (USA) en Mackenzie Inc. (CDN).
- Voorzitter van het Raadgevend Comité van Sagard Private Equity Partners (F).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder van Canada Life Capital Corporation Inc. (CDN) (tot in 2017), Great-West Financial (Canada) Inc. (CDN) (tot in 2017), Great-West Financial (Nova Scotia) Co. (CDN) (tot in 2017), Total S.A. (F) (tot in 2017), Lafarge (F) (tot in 2015) en Steve Nash Fitness Centers (CDN) (tot in 2016).
- Bestuurder en Lid van het Uitvoerend Comité van London Insurance Group Inc. (CDN) (tot in 2017).
- Bestuurder van GDF SUEZ (F) (tot in 2014).

## Thierry de Rudder

### Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Nihil

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder van Electrabel (B) (tot 22 april 2014).
- Voorzitter van het Auditcomité van Electrabel (B) (tot 22 april 2014).

## Ian Gallienne

### Co-CEO

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Bestuurder van Imerys (F), Pernod Ricard (F), SGS S.A. (CH), adidas AG (D), Frère-Bourgeois (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. en Société Civile du Château Cheval Blanc (F).
- Voorzitter van het Strategisch Comité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Imerys (F).
- Lid van het Remuneratiecomité van Pernod Ricard (F)
- Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité van SGS S.A. (CH).
- Lid van het Strategisch Comité van Pernod Ricard (F).
- Lid van het Auditcomité van adidas AG (D).

(1) Andere dan de mandaten die worden uitgeoefend in 100%-dochtervennootschappen van GBL



### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- CEO van Ergon Capital Partners S.A. (B) (tot 20 maart 2014), Ergon Capital Partners II S.A. (B) (tot 20 maart 2014) en Ergon Capital Partners III S.A. (B) (tot 20 maart 2014).
- Bestuurder van Steel Partners N.V. (B) (tot 23 maart 2015), Gruppo Banca Leonardo SpA (I) (tot 29 april 2015), Ergon Capital S.A. (B) (tot 15 februari 2016), Lafarge (F) (tot 17 maart 2016), Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017) en Umicore (B) (tot 25 april 2017).
- Zaakvoerder van Ergon Capital II S.à r.l. (L) (tot 15 februari 2016).
- Lid van de Raad van Toezicht van Kartesia Management S.A. (L) (tot 1 april 2015).

### Gérard Lamarche Co-CEO

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Bestuurder van LafargeHolcim (CH), Total S.A. (F), SGS S.A. (CH), Pearsie International (B), Samrée S.A. (L) en Umicore (B).
- Lid van het Auditcomité van Total S.A. (F), LafargeHolcim (CH) en SGS S.A. (CH).
- Voorzitter van het Remuneratiecomité van Total S.A. (F).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder van Lafarge (F) (tot 4 mei 2016) en Legrand (F) (tot 27 mei 2016).
- Lid van het Auditcomité van Legrand (F) (tot 27 mei 2016) en LafargeHolcim (CH) (tot in mei 2016).
- Lid van het Strategisch Comité van Total S.A. (F) (tot 18 december 2015).
- Censor van GDF SUEZ (F) (tot 28 april 2015).

### Antoinette d'Aspremont Lynden Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Bestuurder van BNP Paribas Fortis (B).
- Lid van het Auditcomité van BNP Paribas Fortis (B).
- Lid van het Riskcomité van BNP Paribas Fortis (B).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Lid van het Governance, Nomination and Remuneration Committee van BNP Paribas Fortis (B) (tot in december 2014).

### Laurence Danon Arnaud Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitter van Primerose SAS (F).
- Bestuurder van Amundi (F), TF1 (F) en Gecina (F).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Voorzitter van Leonardo & Co. (F) (tot in 2015).
- Bestuurder van Diageo Plc. (UK) (tot in 2015).

### Victor Delloye Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Geseluxes S.A. (L).
- Bestuurder – Secretaris-Generaal van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B), Investor N.V. (B), Frère-Bourgeois S.A. (B), Financière de la Sambre S.A. (B) en Carpar S.A. (B).
- CEO van Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B).
- Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Finer S.A. (L), Filux S.A. (L), Swilux S.A. (L), GB-INNO-BM S.A. (B) en GIB Group International S.A. (L).
- Lid van de Raad van Toezicht van Parjointco N.V. (NL).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van de Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Vennootschappen V.Z.W. (B).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL) en Stichting Administratiekantoor Peupleraie (NL).
- Co-Zaakvoerder van het maatschap ESSO.

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder – Secretaris-Generaal van Loverval Finance N.V. (B) (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) (tot 28 december 2017), Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017), Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B) (tot 13 december 2018), Europart S.A. (B) (tot 12 november 2018) en Fibelpar S.A. (B) (tot 12 november 2018).
- CEO van Delcortil S.A. (B) (tot 28 december 2016).
- Bestuurder van Brufinol (L) (tot 22 december 2017), Kermadec S.A. (L) (tot 23 maart 2016), Cargefin S.A. (L) (tot 28 december 2016), Safimar S.A. (B) (tot 18 december 2014), Segelux S.A. (L) (tot 13 januari 2014) en GIB Corporate Services S.A. (B) (tot 24 augustus 2018).
- Bestuurder van Newcor S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (tot 4 februari 2015), Fibelpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Loverval Finance N.V. (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) (tot 27 april 2016), Carpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Loverval Finance N.V. (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) (tot 27 mei 2016) en GIB Corporate Services S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Loverval Finance N.V. (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) (tot 21 september 2017).
- Lid van de Raad van Toezicht van Agesca Nederland N.V. (NL) (vennootschap ontbonden en geliquideerd in december 2014).

### Paul Desmarais III Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Ondervoorzitter van Corporation Financière Power (CDN) en Power Corporation of Canada (CDN).
- Bestuurder van Investors Group Inc. (CDN), Mackenzie Inc. (CDN), Sagard Capital Partners GP, Inc. (USA), Sagard Capital Partners Management Corp. (USA), Sagard Holdings (USA), Sagard Holdings ULC (CDN), The Great-West Life Assurance Company (CDN), London Insurance Group Inc. (CDN), London Life Insurance Company (CDN), Canada Life Financial Corporation (CDN), The Canada Life Assurance Company (CDN), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), Personal Capital Corporation (USA), Portag3 Ventures GP Inc. (CDN), Portag3 Ventures GP II Inc. (CDN), PFC Ventures Inc. (CDN), Peak Achievement Athletics Inc. (USA), IntegraMed America Inc. (USA), IntegratedMed Fertility Holding, LLC (USA), IntegraMed Fertility Management Initiative Plan, LLC (USA),

IntegraMed Holding Corp. (USA), Integrate.ai Inc. (CDN), Diagram Corporation (CDN), Diagram Ventures GP Inc. (CDN), Koho Financial Inc. (CDN), Wealthsimple Inc. (CDN), Wealthsimple Financial Corp. (CDN), Imerys (F) en Pargesa Holding S.A. (CH).

- Lid van het Strategisch Comité en Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Imerys (F).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder van GWL&A Financial Inc. (USA) (tot 5 mei 2016) en Putnam Investments, LLC (USA) (tot 5 mei 2016).

### Cedric Frère Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitter van de Raad van Bestuur, CEO van Haras de la Bierlaire S.A. (B) en Manoir de Roumont S.A. (B).
- CEO van Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Frère-Bourgeois S.A. (B) en Financière de la Sambre S.A. (B).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance SAS (F).
- Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH), Filux S.A. (L), Investor N.V. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B), Carpar S.A. (B), Hippocrène A.S.B.L. (B), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B), Fondation Saint-Luc F.U.P. (B), Caffitaly S.p.A. (IT) en Société Civile du Château Cheval Blanc (F).
- Tituloerend Bestuurder van Cheval des Andes (Argentinië).
- Zaakvoerder van Agriger S.P.R.L. (B).
- Regent en Lid van de Commissie voor het Speciaal Fonds van de Nationale Bank van België N.V. (B).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder van Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017) en Swilux S.A. (L) (tot 28 april 2017).
- Bestuurder van Carpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Manoir de Roumont S.A. (tot 27 mei 2016) en Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) als permanent vertegenwoordiger van Manoir de Roumont S.A. (tot 4 februari 2015).

### Ségolène Gallienne Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Diane S.A. (CH).
- Bestuurder van Frère-Bourgeois S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B), Cheval Blanc Finance SAS (F), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Christian Dior SE (F), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B), Société Civile du Château Cheval Blanc (F) en Pargesa Holding S.A. (CH).
- Zaakvoerder van het maatschap ESSO (B).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Peupleraie (NL).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder van Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017).

### Jocelyn Lefebvre Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitter van Sagard SAS (F).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur, Bestuurder en Lid van het Auditcomité van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Managing Director van Parjointco N.V. (NL) en Power Financial Europe B.V. (NL).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder, Lid van het Strategisch Comité en van het Auditcomité van Imerys (F) (tot 30 april 2015).
- Lid van de Raad van Toezicht van Kartesia Management S.A. (L) (tot in juli 2016).

### Marie Polet Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Lid van de Raad van Toezicht van Koninklijke Theodorus Niemeyer B.V. (NL).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder, Voorzitter en CEO van Imperial Tobacco Canada Ltd. (CDN) (tot 16 januari 2015) en Imperial Tobacco Company Ltd. (UK) (tot 16 januari 2015).
- Lid van de Raad van Toezicht van British American Tobacco Norway AS (N) (tot 1 mei 2014) en Fiedler & Lundgren AB (S) (tot 1 mei 2014).

### Gilles Samyn Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Finer S.A. (L) (ex-Erbe Finance S.A.), Helio Charleroi Finance S.A. (B), Kermadec S.A. (L), Transcor Astra Group S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B), Tagam AG (CH), Worldwide Energy AG (CH) en Maison des Maths et du Numérique A.S.B.L. (B).
- CEO van Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B) en Société des Quatre Chemins S.A. (B).
- Bestuurder van AOT Holding Ltd. (CH), Astra Transcor Energy N.V. (NL), Grand Hôpital de Charleroi A.S.B.L. (B), Investor N.V. (B), Filux S.A. (L), Carpar S.A. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A., Financière de la Sambre S.A. (B) en Frère-Bourgeois S.A. (B).
- Bestuurder en Lid van het Auditcomité en van het Remuneratiecomité van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Lid van de Raad van Toezicht en van het Auditcomité van Métropole Télévision (M6) (F).
- Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Métropole Télévision (M6) (F).
- Bestuurder en Lid van het Auditcomité van Pernod Ricard (F).
- Zaakvoerder van Gosa maatschap (B).
- Commissaris van Parjointco N.V. (NL).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).
- Manager van Astra Oil Company LLC (USA).

### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van ACP N.V. (B) (ex-Acide Carbonique Pur S.A.) (tot in april 2016), Financière Flo SAS (F) (tot in januari 2017), Groupe Flo S.A. (F) (tot in juni 2017), Unifem SAS (F) (tot in december 2015), Filux S.A. (L) (tot in december 2017), Swilux S.A. (L) (tot in mei 2018), Cheval Blanc Finance SAS (F) (tot in januari 2018), Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B) (tot in december 2018), Europart S.A. (B) (tot in november 2018) en Fibelpar S.A. (B) (tot in november 2018).
- Voorzitter en Bestuurder van International Duty Free S.A. (B) (ex-Distribar S.A.) (tot in januari 2015), Belgian Sky Shops S.A. (B) (tot in januari 2015) en Segelux S.A. (L) (ex-Gesecalux S.A.) (tot in januari 2014).
- Ondervoorzitter en Bestuurder van APG/SGA S.A. (CH) (ex-Affichage Holding S.A.) (tot in mei 2015).
- CEO van Erbe S.A. (B) (tot in december 2017), Loverval Finance N.V. (B) (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) (tot in december 2017), Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B) (tot in januari 2014), Europart S.A. (B) (tot in januari 2014), Fibelpar S.A. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A. (tot in januari 2014), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A. (tot in januari 2015), Safimar S.A. (B) (tot in augustus 2014), SCP S.A. (L) (tot in augustus 2014), Investor N.V. (B) (tot in september 2018), Frère-Bourgeois S.A. (B) (tot in januari 2018), Financière de la Sambre S.A. (B) (tot in januari 2018) en Carpar S.A. als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A. (B) (tot in september 2018).
- Bestuurder van APG/SGA (ex-Affichage Holding S.A.) (B) (tot in mei 2015), Fidentia Real Estate Investments (B) (tot in mei 2016), Antwerp Gaz Terminal N.V. (B) als vertegenwoordiger van ACP N.V. (B) (tot in april 2016), ACP N.V. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A. (tot in november 2014), Belholding Belgium S.A. (B) (tot in juni 2017), Transcor East Ltd. (CH) (tot in augustus 2014), Société Civile du Château Cheval Blanc (F) (tot in januari 2018), BSS Investments S.A. (B) als vertegenwoordiger van Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (tot in december 2018) en Banca Leonardo SpA (I) (tot in april 2018).
- Zaakvoerder van Sodisco S.à r.L. (L) (tot in juni 2015).
- Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Métropole Télévision (M6) (F) (tot in april 2014).
- Lid van het Compensation Committee van Banca Leonardo SpA (I) (tot in april 2018).
- Plaatsvervangend Bestuurder van Cheval des Andes S.A. (Argentinië) (tot in mei 2018).
- Commissaris van Agesca Nederland N.V. (NL) (tot in december 2014).

### Amaury de Seze Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Vice-Chairman van Corporation Financière Power (CDN).
- Voorzitter van de Raad van Toezicht van PAI Partners SAS (F).
- Bestuurder van BW Group (BM), Pargesa Holding S.A. (CH), Sagard Capital Partners GP, Inc (USA), Sagard Capital Partners Management Corp. (USA), Parjointco (NL) en Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Lid van de Raad van Toezicht van Publicis Groupe (F) (tot 25 mei 2016).
- Bestuurder van Suez Environnement (F) (tot 22 mei 2014), Imerys (F) (tot 4 mei 2016), Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017) en RM2 International S.A. (UK) (tot 30 juni 2017).
- « Lead Board Director » van Carrefour S.A. (F) (tot 15 juni 2017).

### Agnès Touraine Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitster Directeur-Generaal van Act III Consultants (F).
- Bestuurder van Proximus (B), Rexel (B) en Keesing (NL).
- Lid van de Raad van Toezicht van Tarkett (F) en 21 Centrale Partners (F).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder van Darty plc. (GB) (tot in 2016) en Neopost (F) (tot in 2014).

### Martine Verluyten Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Bestuurder van STMicroelectronics N.V. (NL) en Thomas Cook Group plc. (UK).
- Voorzitster van het Auditcomité van Thomas Cook Group plc. (UK) en STMicroelectronics N.V. (NL).
- Lid van het Nomination Committee van Thomas Cook Group plc. (UK).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder van 3i Group plc. (UK) (tot 29 juni 2017).
- Voorzitster van het Auditcomité van de Vlaamse Administratie (B) (tot in januari 2015).
- Lid van het Valuation Committee, van het Nomination Committee en van het Audit and Compliance Committee van 3i Group plc. (UK) (tot 29 juni 2017).

## Arnaud Vial

### Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Bestuurder Bedrijfsleider (Ondervoorzitter van de Raad) van Power Pacific Equities Limited (CDN).
- Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH) en PGB (F).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bedrijfsleider (Eerste Ondervoorzitter) van Power Corporation of Canada (CDN) *(tot 1 juni 2018)* en Corporation Financière Power (CDN) *(tot 1 juni 2018)*.
- Bestuurder Bedrijfsleider (Ondervoorzitter) van 3249531 Canada Inc. (CDN) *(tot 29 juni 2016)*, 4190297 Canada Inc. (CDN) *(tot 29 juni 2016)* en Corporation Energie Power (CDN) *(tot 16 oktober 2015)*.
- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Société Industrielle HMM (L) *(tot 2017 als gevolg van de ontbinding van de vennootschap)*.
- Directeur-Generaal van Pargesa Holding S.A. (CH) *(tot 31 oktober 2018)*.
- Bestuurder van 4400046 Canada Inc. (CDN) *(tot in juni 2016)*, 8495122 Canada Inc. (CDN) *(tot 1 juli 2015)*, DP Immobilier Québec (CDN) *(tot 1 juli 2015)*, CF Real Estate Maritimes Inc. (CDN) *(tot 1 juli 2015)*, CF Real Estate Max Inc. (CDN) *(tot 1 juli 2015)*, CF Real Estate First Inc. (CDN) *(tot 1 juli 2015)*, Sagard Capital Partners Management Corp. (CDN) *(tot 9 oktober 2015)*, 9059-2114 Québec Inc. (CDN) *(tot 1 juli 2015)*, DuProprio Inc. (CDN) *(tot 1 juli 2015)*, VR Estates Inc. (CDN) *(tot 1 juli 2015)*, ComFree-Commission Free Realty Inc. (CDN) *(tot 1 juli 2015)*, 0757075 B.C. Ltd. (CDN) *(tot 1 juli 2015)*, Power Financial Europe B.V. (NL) *(tot 18 oktober 2018)*, Square Victoria Digital Properties Inc. (CDN) *(tot 14 juli 2018)* en Imerys (F) *(tot 4 mei 2018)*.
- Bedrijfsleider (Ondervoorzitter) van Victoria Square Ventures Inc. (CDN) *(tot 10 november 2015)*.
- Voorzitter Directeur-Generaal van PGB (F) *(tot 16 november 2018)* en SFPG (Société Française Percier Gestion) (F) *(tot 16 november 2018)*.
- Lid van de Raad van Toezicht van Parjointco N.V. (NL) *(tot 26 oktober 2018)* en Pargesa Netherlands B.V. (NL) *(tot 13 december 2018)*.
- Lid van het Strategisch Comité van Imerys (F) *(tot 4 mei 2018)*.

## Woordenlijst

Voor de terminologie betreffende de financiële gegevens van de deelnemingen, vermeld van pagina 26 tot pagina 53, wordt verwezen naar de eigen definities van elke onderneming, zoals vermeld in hun financiële verslaggeving.

De bijzondere terminologie, gebruikt in het deel dat gewijd is aan de “Rekeningen per 31 december 2018”, verwijst naar de in de Europese Unie aangenomen boekhoudstandaard van de IFRS (International Financial Reporting Standards).

De terminologie die gebruikt wordt in het deel “Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur” ten slotte, verwijst rechtstreeks naar de Belgische Corporate Governance Code 2009 en de andere specifieke wetgevingen daarover.

### Betaling van het dividend en het ESES-systeem

ESES, dat staat voor “Euroclear Settlement for Euronext-zone Securities” is het geïntegreerde vereffeningsplatform voor de beursverrichtingen van Euronext Brussel, Parijs en Amsterdam en de buitenbeursverrichtingen in effecten die op die beurzen worden verhandeld (OTC).

De theoretische kalender voor de dividenduitkering luidt als volgt:

- *Ex-Date*: datum (begin van de beursdag) vanaf dewelke het onderliggende effect ex-dividend wordt verhandeld;
- *Record Date (Ex-Date + 1)*: datum waarop de posities door de centrale bewaarder worden afgesloten (op het einde van de beursdag, na de afwikkeling) om de rekeningen van de rechthebbenden op de uitkering vast te stellen;
- *Payment Date*: datum van betaling van de uitkering in geld, ten vroegste de dag na de *Record Date*.

Gelet op de termijn voor de afwikkeling-levering en de ermee verband houdende eigendomsoverdracht van D+ 2 (waarbij D de datum van de verrichting is), is de laatste dag waarop het effect met recht op uitkering wordt verhandeld de dag vóór de *Ex-Date* gelegen.

### Deelneming van de groep

- In **kapitaal**: het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks via de geconsolideerde tussenmaatschappijen wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal per 31 december uitstaande aandelen.
- In **stemrecht**: het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks via de geconsolideerde tussenmaatschappijen wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal per 31 december uitstaande stemrechten, met inbegrip van de geschorste stemrechten.

### Disagio

Het disagio komt overeen met het procentuele verschil (uitgedrukt ten aanzien van de netto-actiefwaarde) tussen de beurskapitalisatie van GBL en de netto-actiefwaarde.

### Dividendrendement

Het dividendrendement wordt gedefinieerd als de verhouding tussen (i) het ontvangen brutodividend en (ii) de beurskoers aan het begin van de periode.

Het dividendrendement voor jaar N is dus de verhouding tussen (i) het brutodividend (of de som van de brutodividenden) met zijn (hun) ex-datum in jaar N+1 en (ii) de slotkoers op de laatste handelsdag van jaar N.

De waarde van de nog niet vastgestelde brutodividenden wordt geschat op basis van de “BDVD”-functie van Bloomberg. Is deze functie niet beschikbaar, dan wordt het laatst gedeclareerde brutodividend als schatting gebruikt.

### Economische analyse van het resultaat

#### Cash earnings

- De cash earnings omvatten in hoofdzaak de dividenden van de genoteerde deelnemingen en van eigen aandelen, de dividende en interesten van Sienna Capital de aanvullende inkomsten

die hoofdzakelijk afkomstig zijn van het beheer van de bruto thesaurie, de nettoresultaten van de yield enhancement activiteit en fiscale teruggaven, na aftrek van algemene kosten, lasten op de brutoschulden en belastingen. Het totaal van deze resultaten is verbonden aan de Holding activiteit.

- De cash earnings zijn ook een van de componenten voor de berekening van de uitkering van het dividend of de payout ratio.

### Mark-to-market en andere non-cash

- Het begrip mark-to-market is één van de grondslagen van de methode voor de waardering tegen reële waarde, zoals gedefinieerd door de internationale boekhoudnormen IFRS, die als beginsel heeft de activa en verplichtingen op datum van afsluiting van de balans tegen marktwaarde te waarderen.
- De mark-to-market en andere non-cash elementen in de rekeningen van GBL geven uitdrukking aan de wijzigingen van de reële waarde van aangekochte of uitgegeven financiële instrumenten (obligaties, omruilbare of converteerbare, financiële activa aangehouden voor trading, opties, ...), de verdisconteerde kosten van de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiserde kostprijs, verschillende non-cash kosten alsook de aanpassing van bestanddelen van cash earnings overeenkomstig de IFRS (toegekende dividenden, niet-betaald in het boekjaar maar na de goedkeuringsdatum van de financiële staten, enz.). Het totaal van deze resultaten is verbonden aan de Holding activiteit.

### Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital

- Deze kolom bevat het resultaat, deel van de groep, van de geassocieerde operationele ondernemingen, met name de operationele ondernemingen waarop de groep een invloed van betekenis uitoefent. De uitoefening van deze invloed van betekenis wordt vermoed indien de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks door middel van haar dochtervennootschappen, over meer dan 20% van de stemrechten in deze onderneming beschikt. De geassocieerde operationele ondernemingen worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.
- De kolom omvat ook het resultaat, deel van de groep, van de geconsolideerde operationele ondernemingen, met name die waarover de groep zeggenschap heeft. Zeggenschap wordt vermoed wanneer GBL, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan 50% van de stemrechten in een entiteit bezit.
- Ten slotte bevat deze kolom ook het resultaat van Sienna Capital, deel van de groep.

### Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

De eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames omvatten de annulaties van dividenden op eigen aandelen, evenals deze ontvangen vanwege de geassocieerde of operationele geconsolideerde ondernemingen, alsook de resultaten op de verkopen van, waardeverminderingen op en terugnames op vaste activa en op de beëindigde activiteiten. Het totaal van deze resultaten is verbonden aan de Holding activiteit.

### Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (gewone berekening)

Dit is gelijk aan het aantal gewone aandelen in omloop bij het begin van de periode, verminderd met de eigen aandelen, aangepast voor het aantal gewone aandelen die tijdens de periode werden terugbetaald (kapitaalvermindering) of uitgegeven (kapitaalverhoging), of verkocht of ingekocht, vermenigvuldigd met een wegingsfactor op basis van de tijd.



## Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterde berekening)

Het wordt bekomen door aan het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (gewone berekening) de potentiële verwaterde aandelen toe te voegen. In dit geval stemmen de potentiële verwaterde aandelen overeen met de door de groep toegekende aankoopopties.

## Liquiditeitsprofiel

Het liquiditeitsprofiel betreft de som van de bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen.

## Loan To Value

De Loan To Value ratio wordt berekend op basis van (i) de nettoschuld van GBL in verhouding tot (ii) de waarde van de portefeuille van GBL, vermeerderd met de waarde van de eigen aandelen onderliggend de in GBL-aandelen converteerbare obligaties. De waarderingsmethodes van de portefeuille en de eigen aandelen zijn dezelfde als deze gebruikt voor het netto-actiefwaarde.

## Netto-actiefwaarde

De evolutie van het netto-actiefwaarde van GBL vormt, net als de evolutie van haar beurskoers, haar cash earnings en haar resultaat, een belangrijk criterium voor de beoordeling van de prestaties van de groep.

Het netto-actiefwaarde is een conventionele referentie die verkregen wordt door bij de marktwaarde van de portefeuille van deelnemingen, de brutothesaurie en de eigen aandelen toe te voegen, na aftrek van de brutoschulden.

De volgende waarderingsbeginselen worden in aanmerking genomen:

- de genoteerde deelnemingen en de eigen aandelen in portefeuille worden gewaardeerd tegen slotkoers. De waarde van de aandelen die bestemd zijn als dekking van eventueel door de groep aangegane verbintenissen wordt echter begrensd tot de omzettings-/uitoefenprijs;
- de niet-genoteerde deelnemingen worden gewaardeerd tegen boekwaarde, na aftrek van eventuele waardeverminderingen;
- de waarde van de portefeuille van Sienna Capital komt overeen met de som van de verschillende deelnemingen, gewaardeerd aan marktwaarde, zoals opgegeven door de fondsbeheerders, waaraan de brutothesaurie van Sienna Capital wordt toegevoegd of, indien van toepassing, de externe nettoschuld van Sienna Capital wordt afgetrokken.

Voor de berekening van de netto-actiefwaarde per aandeel wordt gebruik gemaakt van het aantal GBL-aandelen van het uitstaande kapitaal op de waarderingsdatum. Het is mogelijk dat bepaalde minder belangrijke gebeurtenissen niet in aanmerking worden genomen in de meegedeelde waarde. Het gecombineerde effect van die elementen bedraagt echter niet meer dan 2% van de netto-actiefwaarde.

De gedetailleerde netto-actiefwaarde van GBL wordt elk kwartaal samen met de bekendmaking van de resultaten meegedeeld.

De netto-actiefwaarde wordt doorgaans wekelijks op de website van GBL gepubliceerd ([www.gbl.be](http://www.gbl.be)).

## Omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen (%)

De omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen of *free float velocity*, uitgedrukt in procent, is een indicator van de beursactiviteit van een genoteerde vennootschap, die overeenstemt met de verhouding tussen het aantal tijdens een boekjaar op de beurs verhandelde effecten en de float per 31 december van dat boekjaar.

De float van een beursgenoteerde vennootschap is gelijk aan het gedeelte van de aandelen dat effectief op de beurs kan worden verhandeld. Hij kan worden uitgedrukt in waarde, of wat vaker voorkomt, in een percentage van de beurskapitalisatie.

## Operationele onderneming

Een operationele onderneming wordt gedefinieerd als een onderneming met een handels- of industriële activiteit, in tegenstelling tot een investeringsonderneming ("holding").

## Payout ratio

De payout ratio of dividenduitkering wordt voor het boekjaar N berekend door (i) de dividenden betaald in het jaar N+1 voor het jaar N, te delen door (ii) de cash earnings van het jaar N.

## Portefeuille

De portefeuille omvat:

- de andere kapitaalinvesteringen<sup>(1)</sup> en deelnemingen in de geassocieerde ondernemingen van het segment Holding;
- Imerys; en
- Sienna Capital inclusief de ondernemingen die actief zijn in private equityfondsen, schuldfondsen en specifieke thema- fondsen.

## System Paying Agent

In ESES, de entiteit die instaat voor de distributie, is genomineerd als betaalagent (*System Paying Agent*). Het gaat over de verantwoordelijke partij, in de schoot aan Euroclear Belgium, voor de betaling aan andere dividendgerechtigden. Het gaat ofwel over een externe betaalagent (een deelnemer van de centrale bewaarder) ofwel centrale bewaarder zelf.

## Thesaurie en schulden

De brutothesaurie of desgevallend nettoschuld (exclusief eigen aandelen) bestaat uit de brutothesaurie en de brutoschuld.

De brutoschuld omvat alle financiële schulden van het segment Holding (converteerbare en omruilbare obligaties, obligatieleningen en bankschulden), gewaardeerd tegen hun nominale terugbetalingswaarde.

De brutothesaurie omvat de liquide middelen en kasequivalenten (financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden, ...) van het segment Holding. Zij wordt gewaardeerd tegen boekwaarde of marktwaarde (voor bepaalde kasequivalenten).

De thesaurie- en schuldindicatoren worden weergegeven op het niveau van de Holding om de specifieke financiële structuur van GBL en de beschikbare financiële middelen voor de uitvoering van haar strategie weer te geven.

## Totaal aandeelhoudersrendement of Total Shareholders Return of TSR (%)

Het totaal aandeelhoudersrendement of TSR is berekend op basis van de variatie van de beurskoers(en) in de beschouwde periode, rekening houdend met het (de) geïncasseerde brutodividend(en) tijdens deze periode, geherinvesteerd in aandelen op het (de) moment(en) van het innen. Het wordt uitgedrukt op jaarbasis en komt overeen met de berekening die Bloomberg maakt via haar "TRA" -functie. Er zij op gewezen dat de vergelijking van TSR van GBL met haar referentie-index gebaseerd is op identieke periodes voor wat betreft het aantal beursdagen.

## Yield enhancement

De yield enhancement bestaat uit de uitvoering van afgeleide financiële instrumenten (hoofdzakelijk het verkopen op korte termijn van opties op bepaalde effecten in portefeuille) en uit handelstransacties om voor GBL een surplusrendement te genereren. Resultaten uit yield enhancement bestaan voornamelijk uit (i) premies op de verkoop van opties, (ii) meer- of minderwaarden op voor handelsdoeleinden aangehouden effecten en (iii) dividenden ontvangen op voor handelsdoeleinden aangehouden effecten.

(1) Voor verkoop beschikbare deelnemingen volgens IAS 39



## Verantwoordelijke personen

### 1 Verantwoordelijken voor het document

Ian Gallienne  
CEO

Gérard Lamarche  
CEO

### 2 Verklaring van de voor de financiële staten en voor het jaarverslag verantwoordelijke personen

Ian Gallienne en Gérard Lamarche, het Uitvoerend Management, en Xavier Likin, Financieel Directeur, bevestigen, in naam en voor rekening van GBL, dat naar hun weten,

- de in dit jaarverslag vervatte financiële staten per 31 december 2018 zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke boekhoudnormen (IFRS of Belgisch boekhoudrecht) en een getrouw beeld geven van het vermogen zoals gedefinieerd door de IAS/IFRS, van de financiële toestand en van de resultaten van GBL en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen <sup>(1)</sup>;
- het in het jaarverslag opgenomen verslag van de Raad van Bestuur <sup>(2)</sup> een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van GBL en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen <sup>(1)</sup>, alsmede een beschrijving omvat van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

### 3 Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV  
o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door  
Corine Magnin  
Gateway Building,  
Luchthaven Nationaal 1 J  
1930 Zaventem  
België

(1) De "in de consolidatie opgenomen ondernemingen" omvatten de dochterondernemingen van GBL in de zin van artikel 6 van het Wetboek van Vennootschappen.  
Zie de lijst van de dochterondernemingen op pagina 102.

(2) Document opgesteld door de Raad van Bestuur van 14 maart 2019



## Voor meer inlichtingen

Groep Brussel Lambert  
Marnixlaan 24  
1000 Brussel  
België  
RPR: Brussel  
BTW: BE 0407 040 209  
IBAN: BE07 3100 0655 5266  
BIC: BBRUBEBB  
Website: [www.gbl.be](http://www.gbl.be)

Voor meer inlichtingen over GBL:  
Tel.: +32 2 289 17 17

Ce rapport annuel est également disponible en français  
This annual report is also available in English

Design en realisatie: [www.landmarks.be](http://www.landmarks.be)

© Fotografie: Portretten: © David Plas, behalve Paul Desmarais, jr., pagina 164.  
Omslag en pagina 13, pagina 17 en pagina 24: © Shutterstock, Pagina 25: © Shutterstock, © adidas, © Imerys, © LafargeHolcim, © Umicore, Pagina 29: © adidas,  
Pagina 31: © Pernod Ricard, Pagina 33: © SGS, Pagina 35: LafargeHolcim, Pagina 37: © Imerys, Pagina 39: © Umicore, Pagina 41: © Total, Pagina 43: © GEA,  
Pagina 45: © Shutterstock, Pagina 47: © Parques Reunidos, Pagina 49: © Shutterstock, Pagina 55: © Imerys, © LafargeHolcim, © Umicore.

In België gedrukt door Van der Poorten



